

一个故事的两面性： 驾驭不断扩大的 愿望鸿沟

能源市场回顾

2024年4月

本报告中引用的数据来自各保险公司,作为每年1月进行的年度审查的一部分。这些数据是在确保其最大理论安全性的基础上,从保险市场收集的任何一种以美元计量的风险的承保能力。当然该承保能力是提供给所有买家及其经纪人的,但提供给我们的每个保险公司的个人承保能力数据是保密的,并且仍然是 WTW 的知识产权。

WTW 能源损失数据库

本报告的第二部分中引用的所有损失数据均来自我们的 WTW 能源损失数据库。我们从各种市场来源(包括一些保险公估人)获得此数据库的损失数据,但由于客户保密的原因,我们无法获得最终调整后的索赔数据。因此,我们从来源获得的数据包括超过 100 万美元的已投保和未投保损失。

风格

我们的评论使用美国和英国英语拼写,具体取决于相关作者的国籍。我们使用大写字母来描述各种类别的保险产品和市场,此外我们用小写字母来描述能源行业本身的各个名称。

缩写

本报告中使用了以下缩写:

BI	营业中断险
CAR	工程一切险
E&P	勘探和生产
ESG	环境社会治理
LNG	液化天然气
LOPI	生产收入损失
Nat cat	自然灾害
OEE	井喷控制费用
PD	物质损坏
S&P	标准普尔
WELD	WTW 能源损失数据库

能源市场回顾

2024年4月

目录

简介	02
新兴和互联风险	04
碳捕获和储存:保险市场是否充分满足了运营商的需求?	09
上游能源:质量差距扩大	14
下游能源:隧道尽头的曙光	22
国际责任险:硬市场的终结?	28
北美能源损失:两个市场的故事 - 油田服务和其他	32
国际市场展望	37



简介

欢迎阅读2024年第一期能源市场回顾。在地缘政治和经济不稳定的时期，能源保险市场似乎已经准备好为我们所有人提供一些急需的稳定和保障，权力平衡再次向买家倾斜。然而，当我们深入研究在驱动能源市场状况的因素中，我们意识到市场实际上是一个由两部分组成的故事，而其中出现了一个日益扩大的需求差距。

2023年所有能源行业的损失相对温和，市场再次恢复盈利。然而，积极的标题数字掩盖了2023年再保险续保的真正影响，许多保险公司的合约免赔额增加。实际上，这导致承保人为了自己的底线而承担更多的消耗性损失活动，我们当然在2023年看到了相当一部分消耗性损失。

尽管如此，保险公司似乎没有表现出退出能源行业的迹象，该行业对大多数人来说仍然有利可图，尽管趋于稳定，但所有能源行业的承保能力仍然充足。

保险公司现在可以获得越来越多的风险和业绩数据，这使得承保人对所有业务中最有利可图的业务有了更清晰的认识。这种新的、更深入的洞察力导致承保人之间的风险偏好趋同，大多数市场都有强烈的动力来发展同样的、非常受欢迎的一级业务。

对于我们享有盛誉的一级客户而言，最佳和其他业务之间不断扩大的吸引力差距是个好消息，因为这项业务的竞争压力将使整个2024年的费率曲线放缓。然而，对于规模较小、不太受欢迎的项目来说，这并不是个好消息，许多保险公司认为这些项目因其保费或风险暴露而缺乏吸引力，这些保单很可能面临更大的承保能力挑战。

此外，没有足够的一级业务来满足所有能源保险市场的需求，因此客户需要做出艰难的决定，自身将瞄准哪些市场。这将不

可避免地将市场划分为“有”和“没有”。

能够发展最广泛的客户关系，为客户提供跨业务线和风险暴露支持的承保人将脱颖而出。

从长远来看，这可能导致规模较小、专业性较强的承保人的逐渐退出市场，因为他们无法提供如此广泛的跨类别产品，依赖于他们目前的一级业务的保费来支持其产品组合。这对于规模较小的

客户和不太理想的保单来说将是一个坏消息，这些客户通常依

赖于小型专业保险公司的承保能力来完成他们的投标计划。这些客

户将需要与他们的经纪人合作，找到积极区分他们的保单的方

法，以继续吸引强大的市场支持和最优保险条款。

保险公司现在对环境、社会和治理 (ESG) 方面的考虑因素

基于良好的行业认识，大多数承保人都采取支持客户完成转型的合作方式，而不是采取排斥政策。

保险公司正在为能源转型做好准备，有几家保险公司正在设立多个专门的整体能源转型产品，认识到了所需解决方案的跨行业和跨类别的复杂性。保险公司热衷于通过采用碳捕获、储存和氢气等转型技术来支持客户，并将这些新技术与可再生能源一起视为其未来产品组合的关键组成部分。这些技术的保费将及时补充保险公司目前的石油和天然气收入，而随着客户自保的增加、自保利用率的提高以及并购活动的增加，石油和天然气收入正在萎缩。

但风险领导者需要超越其企业的日常风险,并考虑即将出现的长期新兴风险。能源转型、地缘政治发展和不断变化的宏观经济环境创造了新的风险考虑因素,并导致现有风险的意外组合,这些风险可能对企业产生比以前预期的更严重的影响。

领导者应定期进行前景回顾,并与其经纪人合作,

通过积极的风险管理或与保险公司合作伙伴合作开发面向未来的风险转移解决方案,及时应对任何新出现的风险。

在今年的能源市场回顾中,我们更深入地研究了影响我们能源市场上游、下游和责任险的三大核心因素,并讨论了一些关键的新兴风险,重点关注碳捕获和储存这一卓越的新兴转型技术,最后,我们将从北美、拉丁美洲、迪拜、挪威、新加坡和中国等主要区域中心提供市场观点。

我们希望这篇评论对您有所启发,并期待与您更详细地讨论这些课堂,并听取您的任何反馈。



Graham Knight 是 WTW 的自然资源全球业务部负责人
graham.knight@wtwco.com





新兴和互联风险

鉴于过去几年的中断和变化，能源行业的领导者重新关注如何识别新的风险，并探索这些风险，不仅对其风险框架有何影响，而且与预期增长和更长期战略重点有何关联。

到 2050 年，实现净零排放需要 110 万亿美元的资本投资。这一全球目标是一个不断变化的领域，涵盖宏观风险和运营问题（图表 1）。随着地缘政治风险的增加和气候变化加剧了各种风险的暴露，识别、量化和缓解新兴和互联的风险至关重要，但又充满挑战。

当务之急是风险领导者必须超越短期的、日常的风险暴露，以更广阔的视角审视这一不断变化的环境。虽然我们面临的许多新出现的风险并不是首次发现的，但形势正在迅速发展，最大的风险可能是无所作为。

研究表明，为未来做好准备的企业——投资建立了企业远景规划部门，其盈利能力比平均水平高出 33%，增长速度高出 200%¹。各种规模的组织或企业都可以通过对新出现的风险进行适当规模的管理，从而提高企业的灵活性和应变能力。

首先要做的是识别风险，并获取能挑战你的思维观点。我们请韦莱韬悦 WTW 研究网络就他们认为能源行业应该考虑的关键新兴趋势发表看法。

//

全球目标是一个不断变化的领域，涵盖宏观风险和运营问题

//

¹ <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0040162517302287>

图表1:

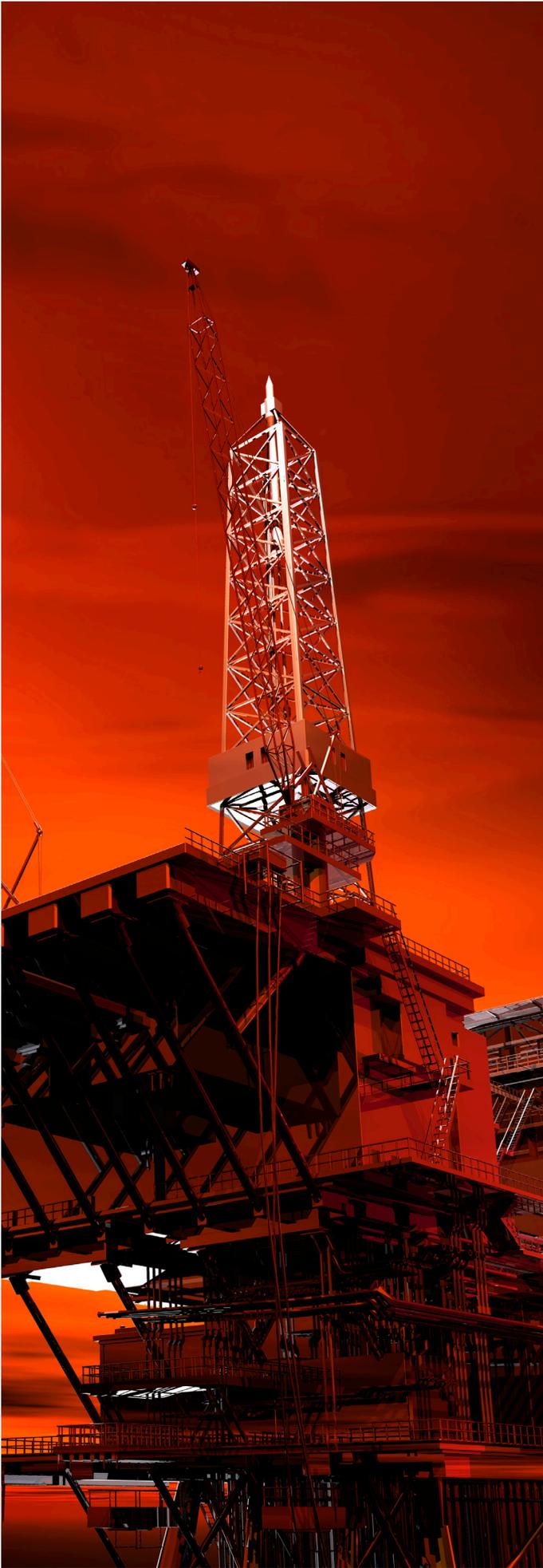
新兴趋势和风险, 以及如何应对

<p>49% / 64+1: 地缘政治转变</p>	<p>2024年将成为《经济学家》所称的“历史上最大的选举年”，至少有64个国家以及欧盟将举行全国选举，代表了近一半的全球人口(49%)²。许多选举将在未来几年内证明其重要影响，从社会稳定到重新安置/离岸化，从监管变化到国际投资转变。</p>	<p>关键教训: 有效的领导者正在将地缘政治趋势纳入其情报监控中，以识别增长机会，同时准备在事件发生时迅速果断地采取行动。WTW 的地缘广播通过专家访谈，对世界上最紧迫的地缘政治问题进行了发人深省的讨论。</p>
<p>5000 万加仑水: 供应链风险</p>	<p>每当一艘船越过巴拿马运河时，超过5000万加仑的水从周围的湖泊转移到船闸中，然后在船只升起后，被排入大海。该地区刚刚经历了自1914年运河开通以来最严重的干旱，可以通过运河的船只数量变少，导致运输中断。在亚美关键航线中断的同时，红海地区的冲突也导致需要进一步改道。</p>	<p>关键教训: 鉴于全球运输的灵活性，人们依赖于始终能够采取其他运输路线。这可能涉及创纪录的高成本，并产生非常实际的财务影响³。从全球角度来看，将来自不同地区的利益相关者聚集在一起，可以使公司对可能的未来进行压力测试，并发现隐藏的漏洞。</p>
<p>1794万公顷: 野火风险</p>	<p>2023年，加拿大经历了有史以来最广泛的野火季节，烧毁了1794万公顷 - 这是北美的历史最高损失。火灾的规模使加拿大政府关闭了魁北克的几条道路，许多能源和采矿公司不得不暂停了运营。随着野火风险的增加，将需要采取多方面的措施，将野火的早期预测和预报结合起来，通过强大的基础设施、有效的沟通、合适的政策和基于自然的解决方案来应对野火。</p>	<p>关键教训: 曾经认为罕见的事件正变得越来越可能发生，或以前从未见过的规模发生。仅凭历史记录并不能了解全部潜在风险。通过研究假设情景，企业和政府可以深入了解潜在的缺陷，并制定策略，提高未来的抗灾能力。</p>
<p>到 2030 年达到 380 亿: 物联网连接</p>	<p>新兴技术和互联设备将继续改变网络风险格局。它们还将允许组织构建数字孪生体，更好地了解供应链，并更有效地部署资源。目前，世界上大多数的矿山都是露天的——对转型技术至关重要。然而，联网设备可以允许由半自动或完全自主的车队推动的小型模块化矿山，减少对通风量和风机的需求，从而减少能源需求，并减少依空运工人和现场专家的数量。</p>	<p>关键教训: 风险框架也可以用于探索机会，转变业务模式，并允许企业拥抱新的未来。对积极和消极前景的前瞻性看法可以为讨论提供一个结构化的框架，无论是通过简短的研讨会还是全面的讨论。</p>
<p>30 / 13: 未来工作</p>	<p>国际能源署预测，到2030年，将创造3000万个新的清洁能源工作岗位，而化石燃料相关行业的近1300万个工作岗位面临风险⁴。几代劳动力正在推动领导者在管理不同需求方面更具创造性。永久的人口结构变化导致某些工作和技能长期短缺，这种情况可能会持续多年，而企业仍在抓紧时间寻找所需要的员工。</p>	<p>关键教训: 在讨论风险和战略时，员工的观点起着重要作用，无论是考虑未来的员工队伍，还是考虑您今天的员工如何影响/管理/应对风险。您的员工是未开发的风险观点的来源——他们经常处理战略决策的运营现实，并且可以很快地指出风险和机遇。</p>

² <https://time.com/6550920/world-elections-2024/>

³ https://www.eia.gov/petroleum/weekly/archive/2023/230927/includes/analysis_print.php

⁴ <https://www.iea.org/reports/world-energy-employment-2023>



这一切都始于理解我们所说的新兴风险的含义

各机构对新兴风险使用一系列不同的定义，

这些定义基于时间范围、风险容忍阈值和战略交付成果进行了细化。最近发布的ISO 31050——管理新兴风险以提高抗灾能力的

指导方针——标志着在实施或考虑新的监管标准和要求时，

对这些风险管理的关键时刻。如果定义可能不同，新兴风险是什么？要直接引用ISO 31050，它们可以涵盖一系列特性：

新兴风险可能包括，例如：

- 企业环境中未识别的变化引起的风险。
- 创新或社会和技术发展带来的风险。
- 与风险源或之前未被识别的风险源相关的风险。
- 新工艺或改良工艺、产品或服务带来的风险。

来源:ISO 31050

为了使语言更清晰、更易于理解，企业可以选择将新兴风险视为：

1. 严重改变我们已经发现的风险状况的情况。
2. 导致我们之前没有发现的新风险的情况。
3. 导致两种或更多种风险组合、同时发生或产生多米诺骨牌效应的情况。

在识别、分析、监控和应对新出现的风险方面，没有放之四海而皆准的方法。各组织应始终意识到这一点，并确保在设计或改进其方法时考虑到其文化、经验、技术能力和同事的态度。审查新出现的风险并为未来做好准备，不仅需要维护风险登记册，而且需要对加速度、影响和严重性进行评估。

在询问现有的方法是否能够适当地应对这些风险和机会时，企业可能需要考虑三个挑战性问题：

1. 您如何识别和管理新兴风险？

建立新兴风险流程并将其与商业模式联系起来的重要性，怎么强调都不为过。这包括机会的视角。审查新兴风险还涉及考虑您的竞争优势，收集对新市场机会、客户需求和技术进步的见解，以及保持领先于监管发展、合规要求和行业标准，这些可能会影响您的运营和声誉

行动：建立超越传统界限的前景扫描制度，例如关注新的立法或财务报告标准。通过定期提出“有什么新变化，对我们意味着什么？”这样的问题，新的风险和机遇可能会提前显现。通过使用让与会者沉浸在角色中的推演等技术来检验假设情景，企业可以拓展他们的想象力，深入了解潜在的脆弱性、竞争优势，并为更有弹性的未来制定战略。

2. 您在当前环境中最重要的问题是什么？

鉴于内部和外部环境的变化速度，真正的“新”风险越来越有可能出现。有效新兴风险流程的一个重要要素是能够及时发现这些风险，并根据企业可能面临的各种风险状况，适当地计划和确定响应的优先级。

行动：这可能意味着重新审视现有数据源，例如，

例如在审查您的索赔数据时，结合韦莱韬悦 WTW 的可再生能源损失数据库 (RELD) 来看待特定的新兴风险，或者与科学、学术界、智囊团和私营部门的最新思维保持同步。这是我们的 WTW 研究网络用于识别风险、提高其理解和量化的方法，以造福我们的客户和社会。

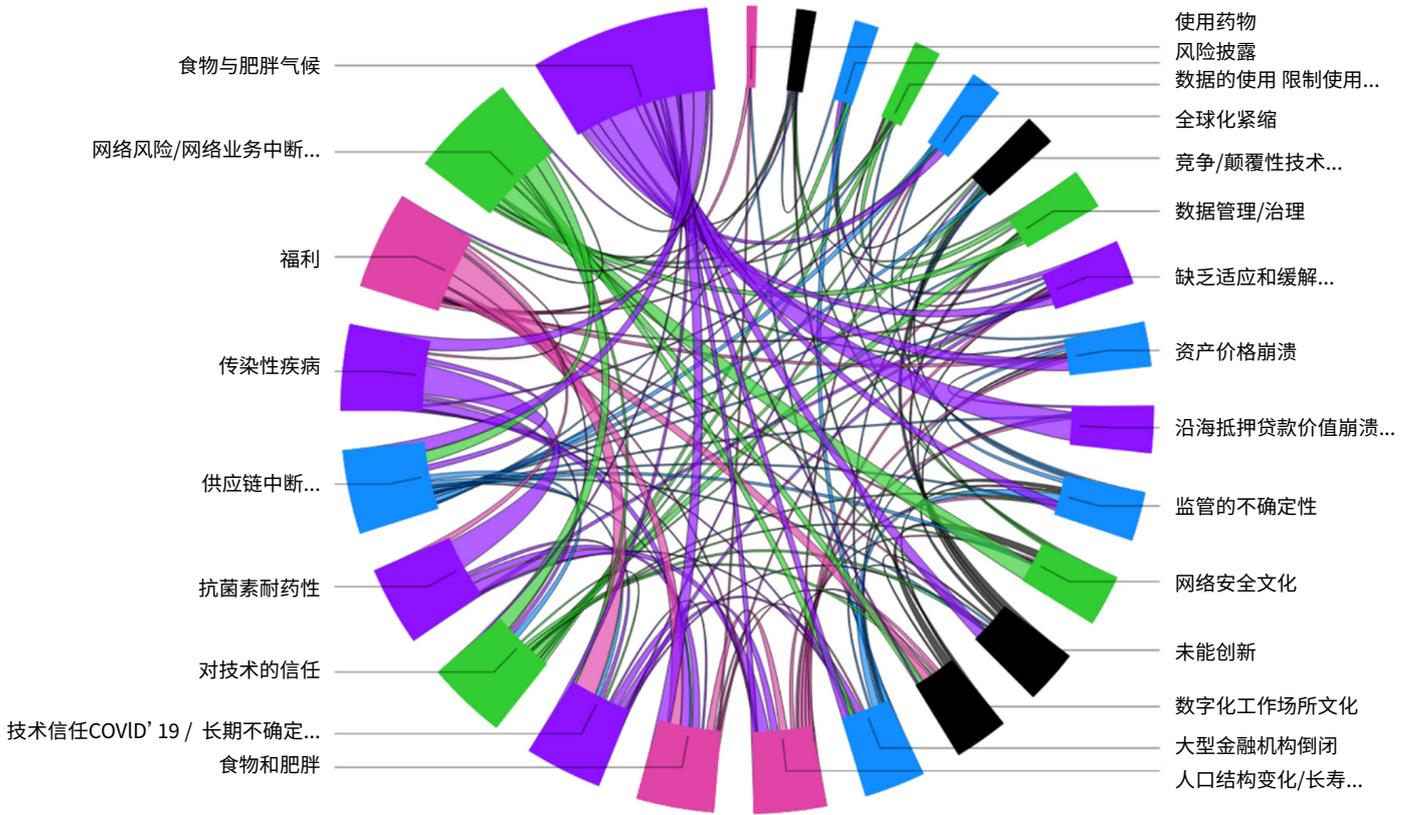
3. 在制定应对您最关心问题的计划时，您认为新兴风险的相互关联性在多大程度上是重要的？传统的风险评估框架经常使用统计方法和技术来识别和隔离单个危险的触发、规模或频率的历史趋势。虽然这可以捕捉到单个的危害风险，但却无法充分捕捉与互联风险，

无论是共同发生、复合还是连锁的危害。如果出现问题并超过企业的应变能力，那就很少是经过尝试和测试的、有无数严格的定义的控制措施的单个风险领域。相反，它通常是关于互联风险或超出想象的场景。

行动：采用结构化方法风险之间的相关性，可为利益相关者之间达成共识奠定基础。登记有其存在的价值，但可以通过挑战视角增加附加价值，例如以下 25 大风险清单，其中受访者被要求提供其关注的三大风险组合。这种方法可用于揭示看不见的/未被发现的风险依赖关系，鼓励跨业务职能部门的协作，并实现风险治理制度的提升，为企业提供可重复但必须灵活的手段，以超越复杂的风险联系。您将有机会对我们的 2024 调查做出回应，并将您的观点与您的行业同行进行比较，并了解其他行业的想法。

图 2:

具有挑战性的互联性



大型金融机构的失误人口结构变化来源:WTW 2021 年新兴风险调查

考虑到新兴风险对于真正有效的企业风险管理方法至关重要,

因为它可以提供长期价值,因此,企业应设法确保在构建、增强和实施战略框架和流程时,充分考虑和关注各种形式的新兴风险。它不仅是一种防御性技术——了解新兴风险还应考虑该视角如何揭示从新市场到职能部门之间合作的竞争优势。

面对全球变化,现在正是重新考虑新兴风险方法以确保找到更明智的风险管理方法的最佳时机。



Lucy Stanbrough 是 WTW 研究网络 WTW 新兴风险和业务部门主管
lucy.stanbrough@wtwco.com

//

现在正是重新考虑你的新兴风险方法,以确保你找到更明智的风险应对方式的最佳时机

//



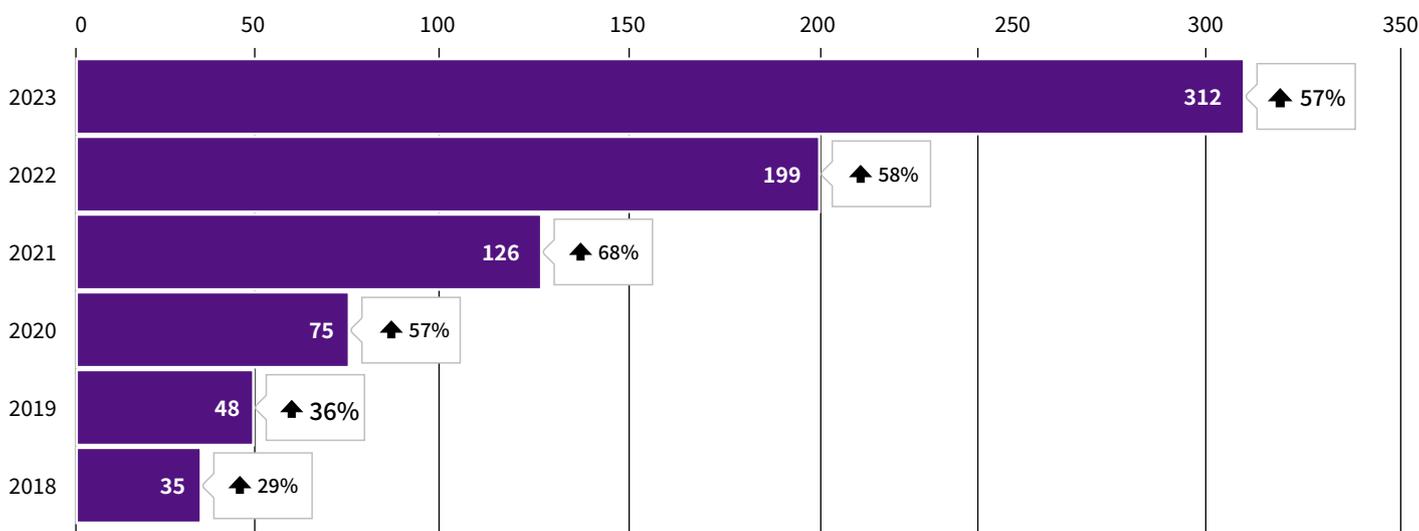
碳捕获和储存：保险市场是否充分满足了运营商的需求？

随着关键气候里程碑的迅速临近，能源转型是许多石油和天然气公司最关心的问题，因为他们将继续投资碳捕集和封存（CCS）项目以减少排放。2022年至2023年，建设和开发中的CCS项目数量增加了57%。

到2030年，全球碳捕获能力将超过855Mtpa，其中74.5%将来自英国、欧盟或美国的项目，其中74.5%将来自英国、欧盟或美国的项目——见图2。

图 1:

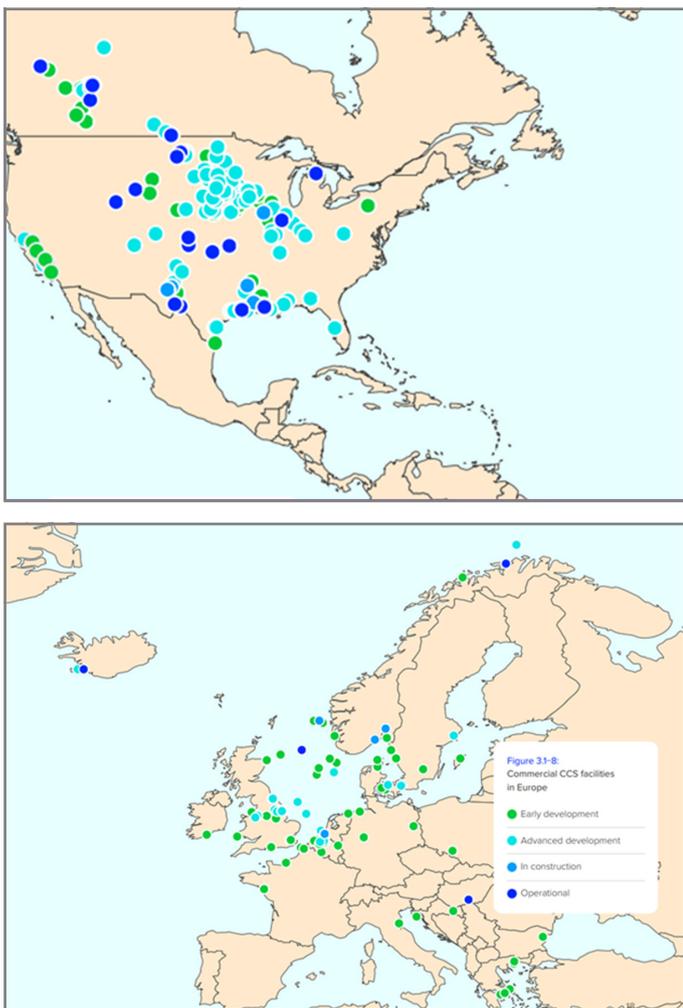
在建和发展CCS项目捕获能力 (Mtpa CO₂) 的同比增幅 (不包括运行中的容量)。



资料来源：全球CCS现状2023——到2030年扩大规模 (2023) 全球CCS研究所。
<https://www.globalccsinstitute.com/wp-content/uploads/2024/01/Global-Status-of-CCS-Report-1.pdf>

图 2:

CCS 项目的全球地位, 2023 年



来源:全球 CCS 研究所

未来几年将是实施这项技术的关键, 因为全球83%的CCS项目仍处于开发阶段(1)。

潜在项目包括从小型本地解决方案到大型新的国际CCS网络, CCS利益相关者在优先考虑区域投资决策和相关风险时应意识到什么? 我们将研究英国、欧盟和美国主要 CCS 司法管辖区的不同监管制度如何激励 CCS 投资, 以及这些监管差异如何改变潜在投资者应考虑的风险要求。

监管制度



英国是全球 CCS 部署前五大国家之一。¹ 作为该技术的坚定支持者, 它承诺在未来 20 年内投资 200 亿英镑, 以促进 CCS 项目的早期发展。² 北海转型管理局 (NSTA) 负责推动能源转型的法规, 并确保到 2030 年将上游排放量减少 50%, 其中 CCS 被列为重要解决方案。^{3,4} 其唯一利益相关者是能源安全和净零排放部 (DESNZ), 该部门代表英国政府为 CCS 项目提供资金支持, 并规定此类项目的保险要求。为了有资格获得资金支持, 运输和存储运营商 (运输和服务公司) 必须遵循保险计划。⁵ 这包括“保险风险和保险损失的说明”, 他们必须证明定期 (“至少每 12 个月”) 尝试从“信誉良好”的保险公司获得商业保险。如果已投保商业保险但索赔超过保单限额, 国务大臣 (SoS) 将支付超额费用 (仅当“主要保险提供商”已解决剩余索赔)。SoS 有权审查运输和服务公司是否已对商业保险进行充分测试。独立经纪人可以提供确认, 这就强调了任命一个值得信赖的经纪人的重要性, 该经纪人可以证明市场测试, 可能获得的保险保障范围, 并支持您的定制 CCS 保险需求。



欧洲是一个已经看到许多早期采用 CCS 技术和法规的地区, 特别是在北欧。该地区的 CCS 监管环境很大程度上受欧盟 (EU) 的影响, 欧洲的大多数国家也是欧盟成员国。

虽然欧盟的 CCS 指令概述了 CCS 的监管框架, 但成员国仍可选择允许哪些碳储存场地在开始注入二氧化碳之前, 该场地的运营商必须建立商定的资金保障水平, 以确保满足排放交易指令的要求。⁷ 如果注入过程中断, 营业中断险可以为注入商提供关键支持。在这里, 一个以及在泄漏情况下交出排放配额 (作为排放交易计划的一部分) 的风险。⁶



美国是全球CCS部署最多的国家,与英国一样,CCS获得了坚定的政策支持,其中联邦层面的支持最为有利。美国通货膨胀减少法案(IRA)提供3690亿美元支持基础设施再投资和清洁能源开发,包括CCS。⁸在未来十年内开工建设的任何项目都有资格获得现行第45Q节税收减免的更高抵免值,并扩大其覆盖范围,将CCUS与提高石油采收率(EOR)和直接空气捕捉(DAC)一并纳入,并允许较小的设施和设施所有者(不仅仅是运营商)获得资格。例如,如果发生泄漏且未能储存二氧化碳,则责任是纳税人的责任,即寻求申请信贷的一方(运输和服务公司)。¹⁰详细的联邦支持导致了CCS机会探索的蓬勃发展,只是由于六级井状态的复杂性由联邦一级的美国环境保护局(EPA)控制,而很少有州对这些决定拥有优先权,这才使其有所缓和。



跨领域CCS网络现在正在成为一种商业模式兴起。

网络在将二氧化碳运送到不同设施之前,在排放地点进行捕获,无论是通过管道还是船舶,这种性质的项目的第一个例子是挪威的北极光。货物从荷兰和挪威的其他排放源通过液化二氧化碳容器。¹¹CCS网络未来发展的一个关键挑战是一项名为《伦敦议定书》的立法。这是一项国际条约,将CO₂流分类为废物,以保护海洋。¹²作为一种废物,禁止将二氧化碳运输到海上储存设施和水下储存。为了能够完成CCS网络的两个关键组成部分,缔约方必须申请其管辖范围内的项目的临时许可,通知国际海事企业其在水下储存二氧化碳的意图,并与希望发送/接收货物的国家签署双边协议。到目前为止,已有7个国家申请了临时许可证,即英国、荷兰、比利时、韩国、丹麦、瑞典和挪威。¹³与海运二氧化碳相关的主要风险与液化和压缩过程有关,这些过程允许运输更多数量。因此,需要涵盖海运货物、污染责任、海运一般责任、海运船体保险以及保障和赔偿保险(P&I)。

CCS 保险注意事项

对于CCS价值链的捕获和存储阶段,保险市场认为许多相关风险在常规业务范围内。无论是与捕集技术建设相关的风险,还是通过管道运输二氧化碳的风险,市场多年来都对这些风险有了充分的了解,并在此基础上提供了相关保险。这个领域一个潜在的覆盖缺口是与CO₂排放国的税收优惠相关的风险。如果二氧化碳的排放量没有达到预期的水平,或者永久储存的二氧化碳的量与声称的量不符,那么排放者可能要承担纳税义务。税务保险市场正在兴起,以填补这一缺口,但鉴于45Q信用额度相对较新的变化,它是一个新兴的产品领域。

相反,在某些领域,存储项目的保险范围要麻烦得多。如果由于泄漏等原因(可能是地质故障或封存完整性不足)导致无法将二氧化碳注入封存场址,那么许多监管机构都会要求运输和服务公司在恢复二氧化碳封存业务之前修复泄漏运输和服务公司。在这种情况下,运输和服务公司不会

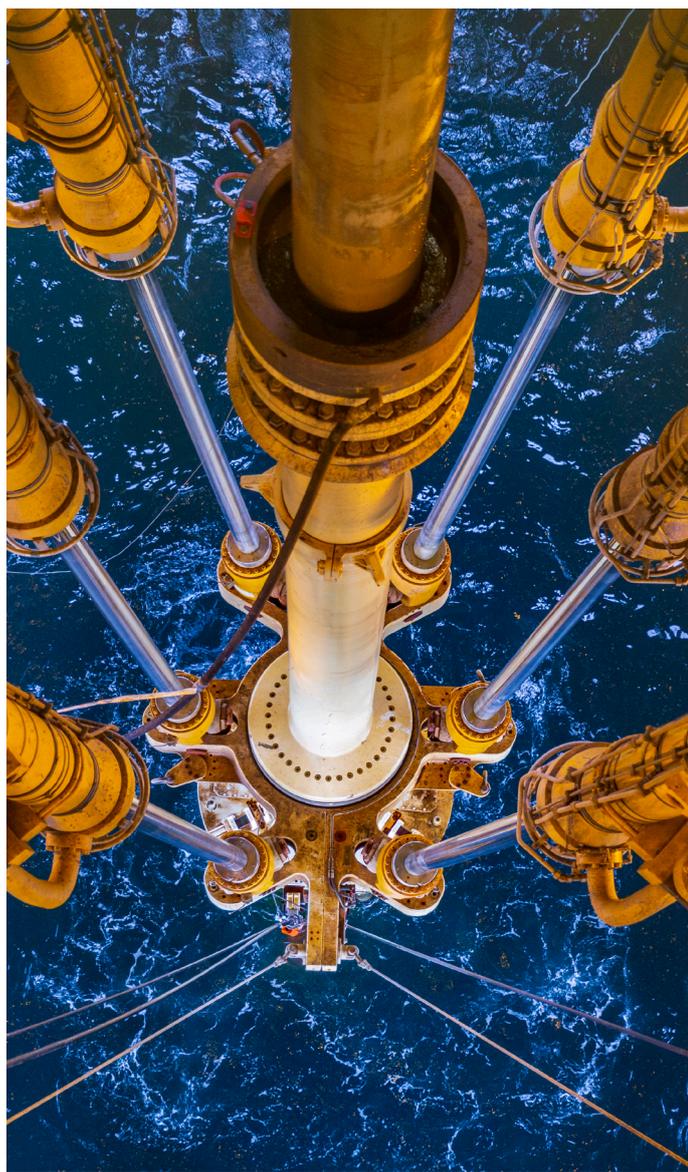
在停电期间获得收入,因此可以购买营业中断(BI)保险来弥补泄漏期间的收入损失,从而赔偿运输和服务公司的收入损失。这一覆盖范围可以扩大到覆盖收入流可能因无法排放二氧化碳而受到影响的排放者。

在英国和欧盟法规中(英国许可证是根据2008年《能源法》第7条下的欧盟指令2009/31/EC制定的),运输和服务公司不承担排放者任何责任,因为监管模式提供了此保险范围。在美国,最终责任由运输和服务公司负责偿还45Q税收抵免。⁹具体条款将取决于运输和服务公司与排放者之间合同中约定的条款。

对于地下水污染或海洋生物退化等对环境造成的损害,环境损害责任保险(EIL)可以提供保障。这包括与清理(突然和逐渐污染)、第三方索赔、法律费用和开支相关的费用。这可能是CCS运输和服务公司在英国(如果在商业上可行)、欧洲和美国的必要购买,因为运输和服务公司是应对环境损害的责任方。

在资产的使用寿命完成且 CCS 储存设施关闭后，仍有可能在关闭后承担（长期）责任，例如由于二氧化碳泄漏。尽管来自英国的新兴研究表明，已进行的地质研究泄漏概率非常低，但运输和服务公司仍负有责任，直到相关当局同意许可证可在交易结束后终止（最长 20 年）。¹⁴ 在美国，一些州有类似的时间范围，但联邦监管机构的长期责任有限。例如，在怀俄明州，责任在建井 20 年后结束¹⁵；而在北达科他州，甚至不到 10 年的一半。¹⁶ 加利福尼亚州要求运输和服务公司在此后的 100 年内监测二氧化碳羽流运动。¹⁷ 相反，在伊利诺伊州，该州在井关闭后立即承担责任。¹⁸ 在欧盟，成员国政府必须至少承担 30 年的预期监测成本费用。⁶

考虑到英国和美国（也可能是欧盟，这取决于将技术和服务公司移交给政府的条款）对运输和服务公司关闭后的责任承担长期责任，重点仍然坚定地放在运营者的自我保护上，可能通过长期保险防止二氧化碳泄漏。政府和保险利益相关者之间的良好合作有助于缩小两者之间的技术知识差距，并且肯定受到后者的赞赏。保险市场和运输和服务公司必须继续共同努力，寻找适当的责任解决方案，以匹配企业、监管机构和保险公司的风险偏好。在碳捕获场所关闭后采用新的长期监测技术，将为保险公司在量化泄漏事件时提供信心。这取决于政府监管机构提供的金融负债支持程度，因为这将明确保险公司必须应对的支持差距。



结论

英国和欧洲之间的监管差异很小，两地区之间高度一致。然而，美国与英国和欧洲之间存在很大差异，因此运输商、运营商、保险公司和其他利益相关者在考虑保险要求和投资决策时必须警惕这些差异。本文的主要保险影响可分为注入前和注入后两类。注入前保险考虑事项涉及物质损失、营业中断、税务保险和第三方责任保险，以涵盖受损工厂、收入损失和二氧化碳泄漏的潜在环境责任。注入后保险要求应侧重于密封储液罐泄漏的责任。

CCS 市场预计将在未来几年快速增长，而保险市场也需要与这一发展速度相匹配，只有这样，该技术才能为社会带来预期的利益，并在全球范围内发回重要的作用。



Paul Clark 是 WTW 全球业务线自然资源创新和可持续发展负责人
paul.e.clark@wtwco.com



Will Richardson 是 WTW 自然资源全球业务线的销售与战略风险研究助理
will.richardson@wtwco.com



Nick Van Der Merwe 是 WTW 自然资源全球业务线上游风险研究助理
nick.vandermerwe@wtwco.com

- ¹ Global status of CCS 2023 — scaling up through 2030 (2023) Global CCS Institute.
<https://www.globalccsinstitute.com/wp-content/uploads/2024/01/Global-Status-of-CCS-Report-1.pdf>
- ² Department for Energy Security & Net Zero (2023) CCUS Net Zero Investment Roadmap: Capturing Carbon and a global opportunity, GOV.U.K.. <https://www.gov.U.K./government/publications/carbon-capture-usage-and-storage-net-zero-investment-roadmap/ccus-net-zero-investment-roadmap-capturing-carbon-and-a-global-opportunity#ftn-11>
- ³ NSTA consults on greater focus on reducing emissions (2023) North Sea Transition Authority.
<https://www.nstauthority.co.U.K./news-publications/nsta-consults-on-greater-focus-on-reducing-emissions>
- ⁴ North Sea Transition Authority (2023) Oil and Gas Authority annual report and accounts 2022–23.
<https://www.nstauthority.co.U.K./media/yeyn0htf/oil-and-gas-authority-annual-report-and-accounts-2022-23-accessible.pdf>
- ⁵ Department for Energy Security & Net Zero (2023) Carbon capture, usage, and storage (CCUS): An update on the business model for Transport and Storage, GOV.U.K..
<https://assets.publishing.service.gov.U.K./media/6581d936fc07f3000d8d4517/ccus-heads-of-terms-december-2023-412234454.1.pdf>
- ⁶ Union, E., (2009). Directive 2009/28/EC of the European Parliament and of the Council of 23 April 2009 on the promotion of the use of energy from renewable sources and amending and subsequently repealing Directives 2001/77/EC and 2003/30/EC. Official Journal of the European Union, 5, p.2009.
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32009L0031>
- ⁷ A Legal Framework for the Safe Geological Storage of Carbon Dioxide. (n.d.). European Commission. Climate Action.
https://climate.ec.europa.eu/eu-action/carbon-capture-use-and-storage/legal-framework-safe-geological-storage-carbon-dioxide_en
- ⁸ U.S. Department of Energy (2022) The Inflation Reduction Act Drives Significant Emissions Reductions and Positions America to Reach Our Climate Goals.
https://www.energy.gov/sites/default/files/2022-08/8.18%20InflationReductionAct_Factsheet_Final.pdf
- ⁹ Congressional Research Service (2023) The section 45Q tax credit for carbon sequestration.
<https://crsreports.congress.gov/product/pdf/IF/IF11455>
- ¹⁰ The White House (2022) A guidebook to the Bipartisan Infrastructure Law for State, Local, Tribal, and Territorial Governments and other Partners.
<https://www.whitehouse.gov/wp-content/uploads/2022/05/BUILDING-A-BETTER-AMERICA-V2.pdf>
- ¹¹ The Northern Lights Project (no date) Equinor.
<https://www.equinor.com/energy/northern-lights>
- ¹² United States Environmental Protection Agency (2024) Ocean Dumping: International Treaties, EPA.
<https://www.epa.gov/ocean-dumping/ocean-dumping-international-treaties#:~:text=In%201996%2C%20Contracting%20Parties%20to%20the%20London%20Convention,to%20be%20more%20protective%20of%20the%20marine%20environment>
- ¹³ International Maritime Organisation (2023) 45th Consultative Meeting of Contracting Parties to the London Convention and the 18th meeting of contracting parties to the London Protocol (LC 45/LP 18).
<https://www.imo.org/en/MediaCentre/MeetingSummaries/Pages/LC-45-LP-18.aspx>
- ¹⁴ UCL (no date) UCL Carbon Capture Legal Programme — Liability.
<https://www.ucl.ac.U.K./cclp/ccsliable.php>
- ¹⁵ State of Wyoming (2022). SF0047 — Carbon storage and sequestration-liability.
<https://wyoleg.gov/Legislation/2022/SF0047>
- ¹⁶ North Dakota Legislative Branch (n.d.). Carbon Dioxide Underground Storage.
<https://ndlegis.gov/cencode/t38c22.pdf>
- ¹⁷ California Air Resources Board (2018) CCS protocol under the Low Carbon Fuel Standard.
https://ww2.arb.ca.gov/sites/default/files/2020-03/CCS_Protocol_Under_LCFS_8-13-18_ada.pdf
- ¹⁸ Illinois General Assembly (n.d.). Illinois General Assembly — Full Text of SB1704. [online] ilga.gov.
<https://ilga.gov/legislation/fulltext.asp?GAID=8&SessionID=50&GA=95&DocTypeID=SB&DocNum=1704&LegID=19896&SpecSess=&Session>





上游能源：质量差距扩大

平稳的再保险续保季

与去年相比，2024年的再保险合同续保季显然是温和的，大多数市场的再保险保障水平持平或小幅上升。

在2023年续保期间再保险人提高了合约的自留额，这在去年取得了明显的成效，保护了合约再保险人免于承担大部分直接损失。虽然这种策略被证明在保护合约客户方面是成功的，但直保公司已经感受到了这种变化的痛苦。对于那些承保小型客户的市场来说尤其如此，由于其保险价值的规模和承保人的业务规模，现在的合约风险要小得多。此外，由于市场份额竞争加剧，最受青睐业务的已签项目一直在减少，这也减少了市场上受再保合约保护的项目比例。因此，一些直保公司在2023年取得了十年来的最差净业绩，尽管没有超过10亿美元的重大损失。

合约自留额的新基准线似乎已经确立，并且没有迹象表明自留额会再次下降，这让直保人非常失望。市场的反应是仔细审查直接排分的免赔额，在某些情况下，推动提高他们认为不足的免赔额。在我们目前所处的竞争性市场环境中，市场是否会成功地实现免赔额的增加，或者它们是否需要继续承担其合约保护的风险暴露缺口，还有待观察。

未对市场产生影响的大额赔款

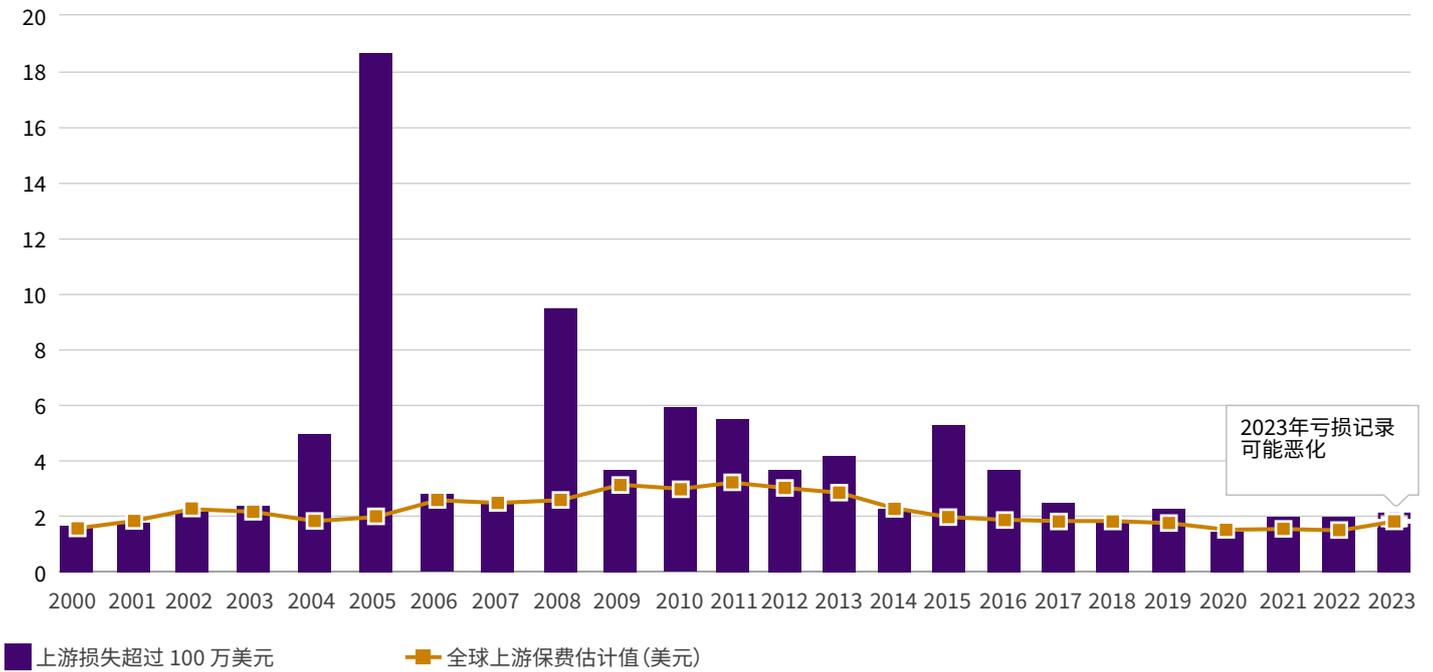
然而，尽管如此，许多市场在2023年仍然赚钱，主要原因是在赔款方面2023年又是一个相当温和的年份。

正如我们11月的更新中所预测的那样，2023年进一步的赔款现已在上述统计数据中实现。然而，尽管出现了两起总额近10亿美元的巨额赔款，但市场似乎并没有因此而恶化。

图 1:

重要的海上建设项目提高了2023年的保费

百万美元



大约 20 亿美元的上游保费总额为保险公司提供了一些余地,但对建设项目的后期阶段可能会带来影响

来源:截至 2023 年 10 月 16 日的 WTW/WTW 能源损失数据库 (数字包括已投保和未投保损失)



图 2:

2023 年赔款记录显示出恶化的预期

2023 年上游损失超过 1000 万美元

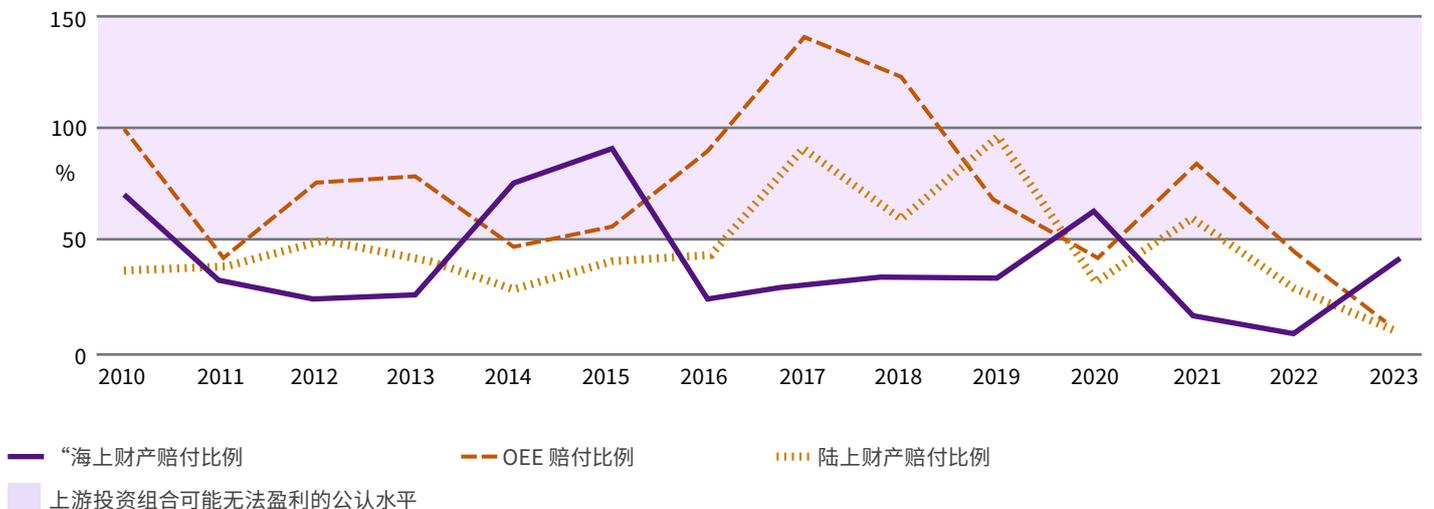
1 种类型	原因	国家/地区	PD \$	OEE 美元	BI \$	总计 \$ 1
平台	火灾 + 爆炸/VCE	拉丁美洲	725,000,000	—	—	725,000,000
工厂	火灾/雷电/爆炸	北美	220,436,490	—	—	220,436,490
MOPU	未知	亚太地区	55,625,000	—	—	55,625,000
钻机	上限	非洲	55,000,000	—	—	55,000,000
平台	未知	澳大利亚	54,890,000	—	—	54,890,000
MOPU	未知	欧洲	—	43,000,000	—	43,000,000
钻机	碰撞	欧洲	25,500,000	—	—	25,500,000
钻机	机械故障	北美	22,571,240	—	—	22,571,240
MOPU	腐蚀	非洲	20,000,000	—	—	20,000,000
MOPU	未知	欧洲	20,000,000	—	—	20,000,000
管道	工作/操作错误	非洲	20,000,000	—	—	20,000,000
井	井喷未发生火灾	亚太地区	—	—	18,800,000	18,800,000
平台	恶劣天气	中东	17,000,000	—	—	17,000,000
MOPU	腐蚀	拉丁美洲	15,000,000	—	—	15,000,000
井	井喷未发生火灾	北美	—	—	13,340,000	13,340,000
血管	折叠	中东	12,600,000	—	—	12,600,000
钻机	防火无爆炸	北美	12,500,000	—	—	12,500,000
MOPU	腐蚀	拉丁美洲	12,000,000	—	—	12,000,000
井	无火吹气	拉丁美洲	—	—	11,780,000	11,780,000
钻机	污染	北美	11,600,000	—	—	11,600,000
井	井喷 + 火灾	亚太地区	—	—	11,500,000	11,500,000
嗯井	井喷未发生火灾	北美	—	—	10,850,000	10,850,000
MOPU	未知	欧洲	10,100,000	—	—	10,100,000
钻机	恶劣天气	欧洲	10,000,000	—	—	10,000,000

来源:截至 2024 年 3 月 6 日的 WTW 能源损失数据库 (图包括已投保和未投保损失)

图 3:

劳合社的上游 PD 承保资产组合虽亏损增加但仍有利可图

劳合社上游产生比率, 2010-23 年



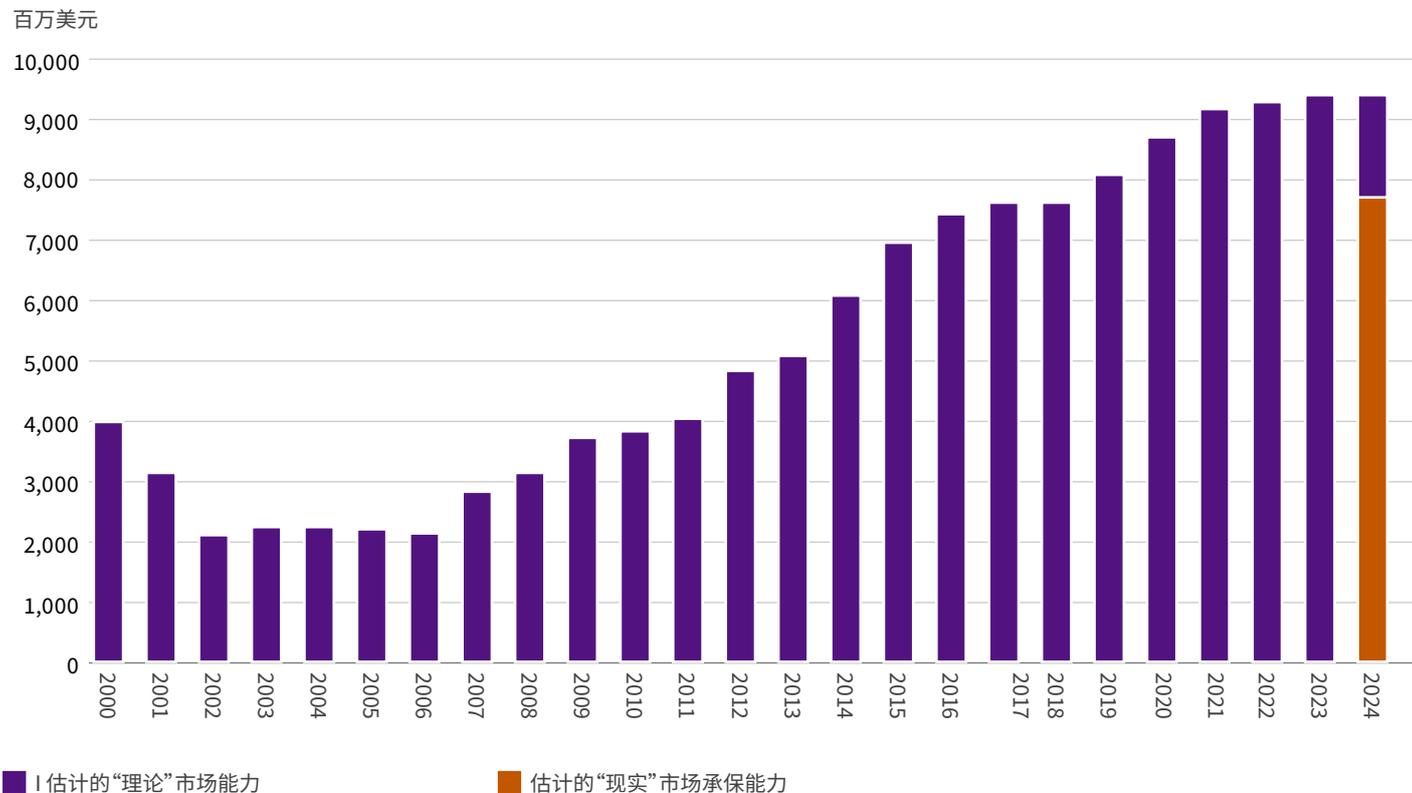
另一方面, 2022 年的 OEE 损失率正好为红色

来源:劳合社市场协会 2023 年 Q4 季度亏损报告。“海上财产” — ET/EC/EM/EN 审计代码“OEE”的组合 — EW、EY 和 EZ 审计代码的组合。“陆上财产” — EF 审计代码。

图 4:

保持充足的承保能力

2000-2024上游运营保险公司承保能力(不包括墨西哥湾风暴)



运营资产的理论 and 现实承保能力水平保持稳定, 达到创纪录的高水平

来源:WTW

事实上, 更有可能改变核保人状况的是规模较小的赔案, 因为他们将完全由直保市场承担, 而不受其再保险合约的保护。在研究承保人的综合比率时, 较高的出险率与那些承保了较高出险率的市场间存在明显的相关性, 这些中型市场是近期亏损最严重的市场。

工程期出险, 特别是与水下有关的出险, 仍然是核保人及其高级管理层的首要考虑因素。最近发生在澳大拉西亚管道建设赔案, 尚未在上述统计数据中体现出来, 将进一步对2023年的数字产生不利影响, 也无助于缓解市场对上游业务这一子类的担忧。

承保能力仍然充裕, 但并非所有承保资产都如此

从理论和现实层面来看, 上游运营承保能力基本保持稳定。与2023年相比, 现有承保人承保能力增加的增幅都较为温和, 这表明上游市场承保能力趋于稳定。

截至2024年1月1日, 还没有新的公司进入上游市场; 然而, 我们预计在2024年期间, 新MGA和现有承保人设立新的ESG工具会使更多的承保能力进入市场。

对于最受欢迎的保险项目, 持续的承保能力过剩给较小的保险公司带来了越来越大的压力, 特别是那些只承保上游业务的保险公司, 他们越来越多地被客户放弃, 客户转而选择能够支持客户业务广度的较大承保人。

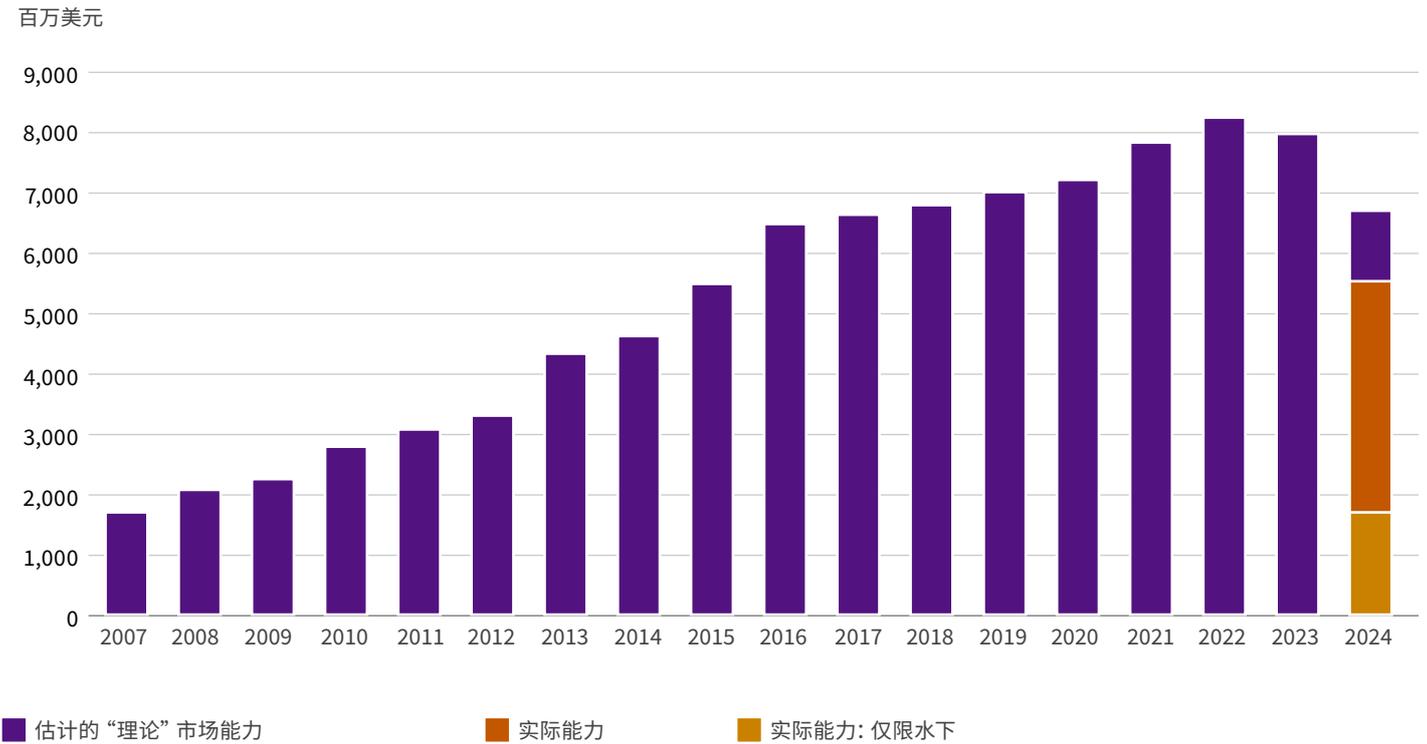
随着对最受抢手的业务的竞争持续增加, 这些规模较小的承保人面临着越来越大的挑战, 既要与客户保持联系, 又要与经纪人保持联系。如果这些市场核心一级业务上被淘汰或签单大幅减少, 那么它们很可能难以支持其保单中非常需要其承保能力的较小风险。

因此, 我们看到这些市场变得越来越友好, 响应速度快, 经纪人和客户的互动积极主动, 并为客户的所有活动(无论是运营还是建设)提供支持, 以便与核心客户群保持持续的合作伙伴关系。

图 5:

海上建设承保能力开始下降

上游建设承保能力2007-2024



理论承保能力水平正在降低,实际的生产线部署更加低迷

来源: WTW

对于较小的保险公司来说,在其客户群中建立巨大商誉的一种方式支持他们的海上建设项目。上游承保财产中的这一子类别历来赔付率不佳,而风险的长尾性质加剧了这个问题。在过去的几年里,由于该类别的盈利能力不佳,我们看到海上建设承保能力逐渐下降。

实际上,虽然理论承保能力仍然很高,但核保人实际承保的项目却大大低于其可用承保能力,这种情况通常在水下施工项目中最为明显,由于其损失记录不好,水下施工项目被视为承保业务中最不受欢迎的部分。我们最近观察到,一些客户将他们的水下施工与他们受保险市场欢迎的运营期保险放在一起,以确保他们与愿意在活动中支持他们的市场合作。即使有了这种业务的吸引力,许多市场也只愿意提供较少的承保能力,有些市场宁愿承保能力用在高质量的运营期业务上,也不愿承保建工期风险。

市场规律还能持续多久?

虽然承保能力持续供过于求,而且许多保险公司为2024年制定了重要的增长目标,但市场仍然不愿挑战现有首席承保人的地位,尽管他们没有达到期望的业务规模。但是,如果某些保险公司目前没有参与承保,他们可能愿意积极报价以赢得新业务。

在这种规律性打破、新的领导者出现之前,我们不太可能看到上游业务的费率普遍下调,因为目前的领导者候选人已经承保了大部分财产。

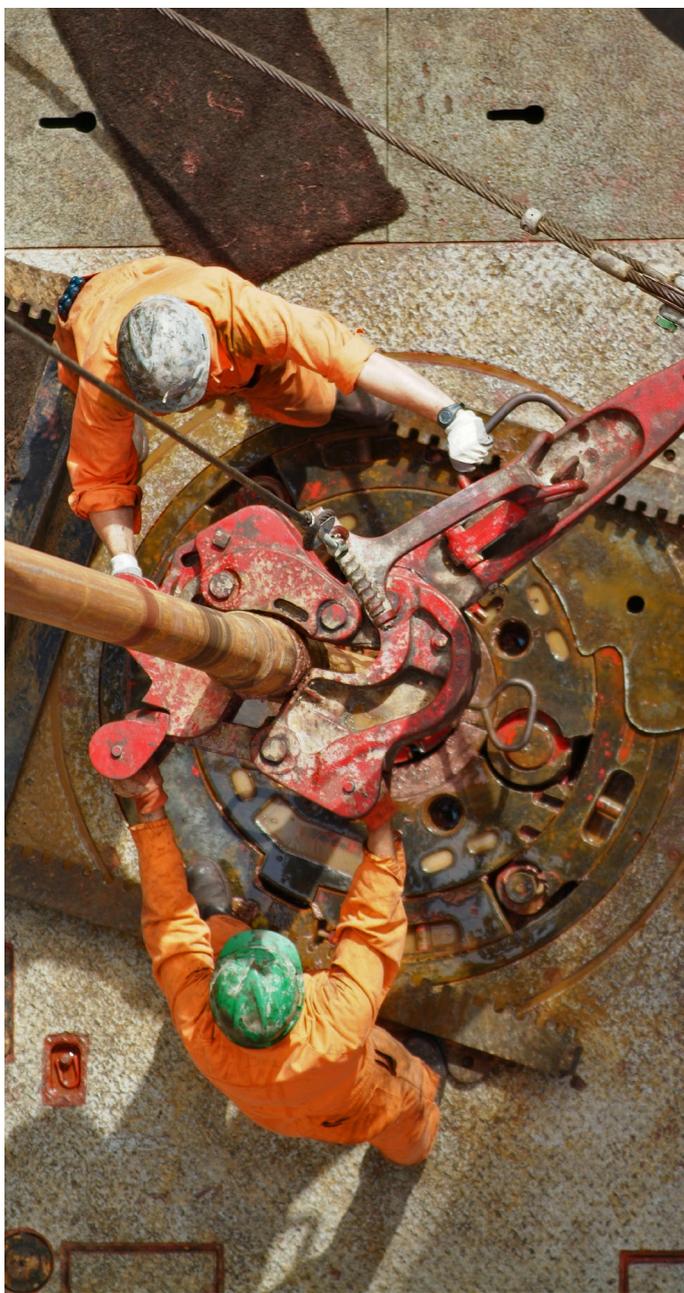
市场偏好:需求差距扩大

虽然目前一些其他保险市场的费率涨幅明显高于上游能源领域,但由于承保上游财产业务的持续盈利能力,承保人对上游业务的增长仍有兴趣。从几家保险公司招聘更多新的核保人来补充现有团队就可以看出,为了吸引最专业的核保人,他们进行了一场名副其实的人才争夺战。

然而,在研究市场具体风险偏好时,我们注意到,目前个别承保人的风险偏好几乎没有差异。几乎所有市场都在寻求增加其在最受欢迎的一级业务中的参与,这些业务保费多、没有理赔记录、风险管理良好、市场参与度高,导致对这一业务中某些再保险层出现激烈的竞争。在市场竞争的巨大压力下,确保了即使在费率大幅降低后,也能在跟从市场的承保能力。前提是由市场声誉好的保险公司提供首席承保条件,因为保险市场不能冒着失去这些大项目带来的可观保费收入的风险而提供更好的承保条件。

另一方面,承保人想要增加海上施工、陆地钻井平台或中游子行业的承保能力则极具挑战性,因为这些行业因为理赔表现不佳而不受欢迎,而这些业务的费率仍有可能上涨。因此,最受欢迎的业务与其余部分之间的风险偏好差距越来越大。

从历史上看,进入一级风险的保险公司必须具有高度的进取态度,现在已经成功地确定了他们在这项业务上的地位,并将重点转移到盈利能力上,而不是进一步增长。然而,这可能会一批新市场也采取同样的方法发展业务,市场周期将不可避免地继续下去。



ESG 考虑因素现已广为人知

在与核保人的日常讨论中,ESG 似乎不像过去几年那样受到关注。原因有两个。

首先,保险公司直接从客户那里获得ESG信息,这些客户现在通常将ESG信息纳入其市场路演中或通过保险公司内部单独的ESG团队,由他们对现有信息进行内部审核,并向核保人提供建议。

其次,大多数保险公司现在都拥有成熟的ESG立场,他们相信在不久的将来不会发生重大改变。大多数承保人都采取了合作方法,支持客户完成能源转型,而不是试图将某这客户和风险排除在他们的承保业务之外,这受到了客户群的欢迎。

2024 年将为上游买家带来什么?

2023 年,在保费大幅增长的推动下,大多数承保人都实现了雄心勃勃的保费增长目标。这项新业务整体保费充足,但人们对该行业的长尾风险和出险记录仍然存在担忧。大多数保险公司报告称,2023 年其上游业务的整体费率上调,但这可能是费率持平或下调的一级客户与费率上调的不太受欢迎或受赔案影响的业务之间的平衡。

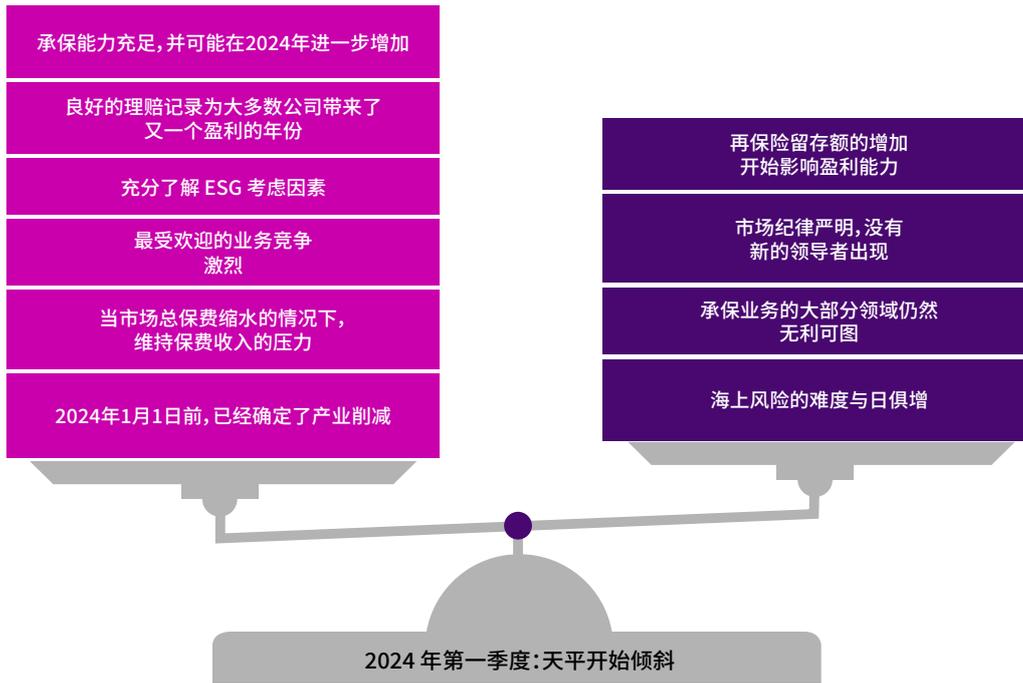
然而,在 2024 年 1 月 1 日及以前,一些多年未招标的大客户已较低的费率续保,以及一个大型的超出承保能力的排分未能续保,使得预期保费远低于保险公司的预期。后者导致一些保险公司错过参与部分保险市场的大项目排分计划。大多数承保人至少看到他们能够承保的份额有所减少。因此,许多承保人在 2024 年初时将大大降低他们的预算预期,并将不得不承担新的风险,或在现有基础上争取更大的承保能力来弥补这一短缺,这将是一项挑战。

再加上自留额不断提高的趋势,进一步压缩了市场收入,导致市场在 1 月 1 日加快寻找替代收入来源,以填补预算缺口,追逐一级收入。

现在的问题是,随着 2024 年的到来,这种保费收入的驱动力和由此产生的费率下调是否会继续下去。我们很可能正处于新一轮市场疲软的螺旋开始阶段,因为承保能力过剩,出险记录良好以及由此产生的增长愿望等疲软因素依然存在。这些因素很可能使天平进一步向有利于买家的方向倾斜。

图 6:

上游承保环境, 2024 年 4 月



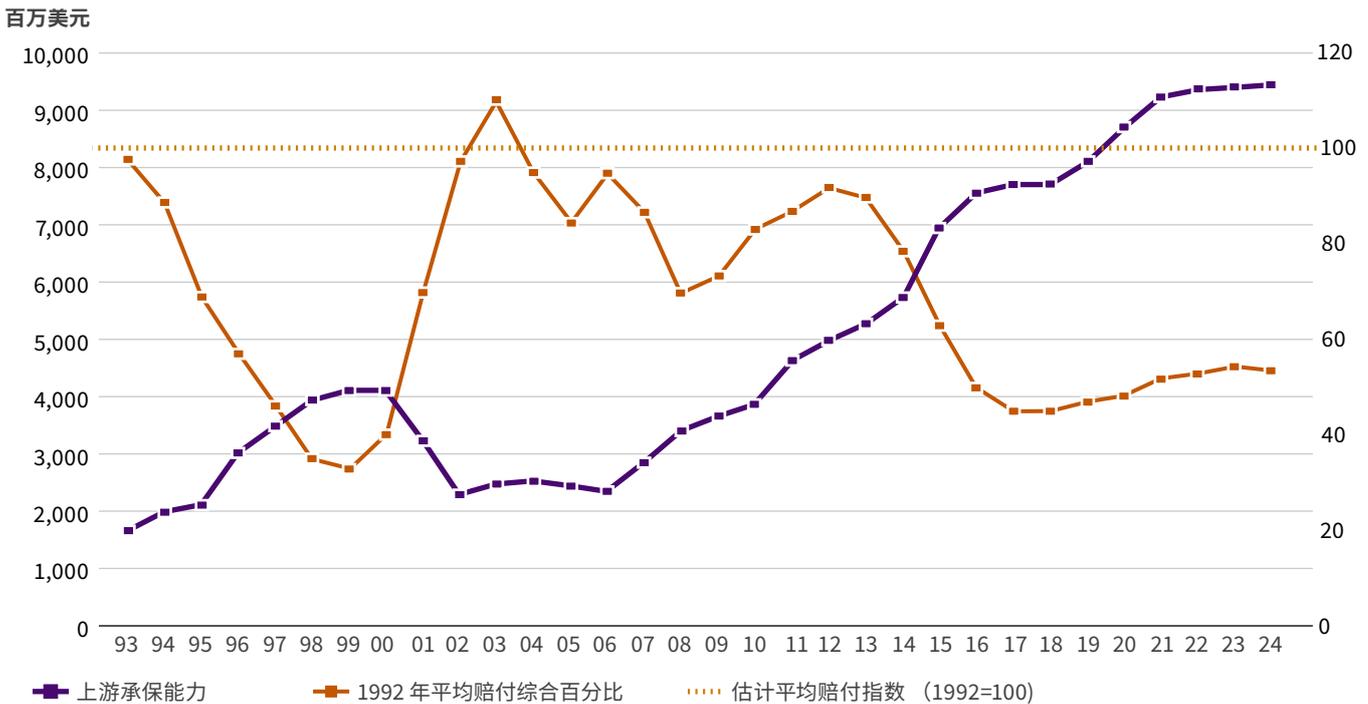
紧缩即将到来, 但仅限于部分产业

来源: WTW

图 7:

2023 年后期的展望

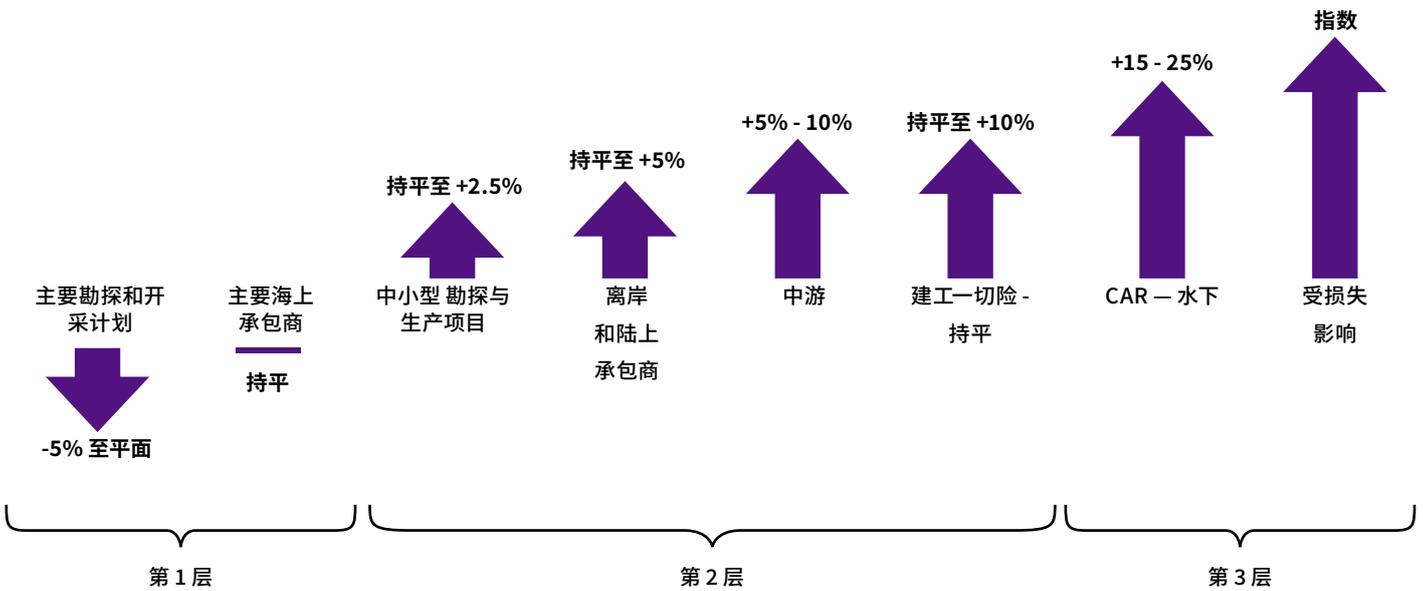
1993-2024 年上游承保能力与赔付率对比 (不包括墨西哥湾风暴)



来源: WTW

图 8:

2024 年 4 月的三级市场差额



最佳和其余评级之间的差距越来越大

来源: WTW

然而,到目前为止,我们尚未看到主要保险公司提供较多的直保费率下调。相反,经纪人正在通过调整投保结构、采用新折扣以及更改保险范围、限额和免赔额来实现费率下调,与往年相比,今年的情况有所改善。保险公司在进行续保评估时会考虑排分的各个方面,在当前的市场周期中,非常需要经纪人的能力,以便为上游客户实现续保条款和承保条件的最佳平衡。

展望2024年,“市场不会长期保持平稳”这句老话依然适用。现在,即使市场继续推动费率持平的续保,对最好的一级业务的期望也应该降低,尤其是在经纪人可以在不同首席保险公司之间形成竞争的客户上实现。

遗憾的是,上游业务的其余部分却并非如此,它们的费率仍在上涨,尽管涨幅较为温和,这导致不同业务之间的差距不断扩大。

与过去相比,现在更重要的是,客户要与经纪人合作,积极区分他们在市场上的位置,从而从最有利的评级环境中受益,让他们被视为属于一级客户。



Paul Braddock 是 WTW 自然资源全球业务部门上游 GB 负责人
paul.braddock@wtwco.com



Richard Burge 是 WTW 自然资源全球业务部 GB 的首席经纪人。
richard.burge@wtwco.com



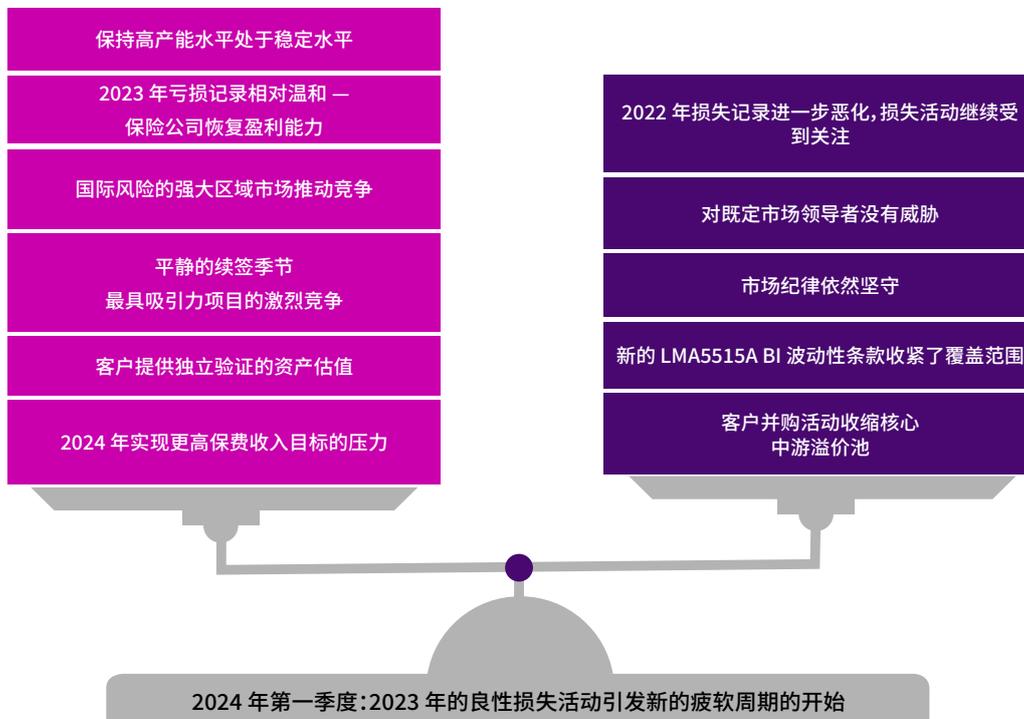
下游能源： 隧道尽头的光明

过去几年下游能源客户经历了动荡，但专注于风险质量并准确评估资产估值和业务中断计算的勤奋客户可以期待以更平静的方式应对今年的续约。虽然保险公司的纪律仍然很严格，而

且市场高度垂直化，我们将在下面讨论客户如何通过巧妙地控制其配置结构并利用自己的保留偏好来节省成本，而不是依赖于纯粹的产能供应压力。

图 1:

2024 年第一季度下游承保环境



利率软化最初将集中于最佳风险, 但多久才能适用于所有风险?

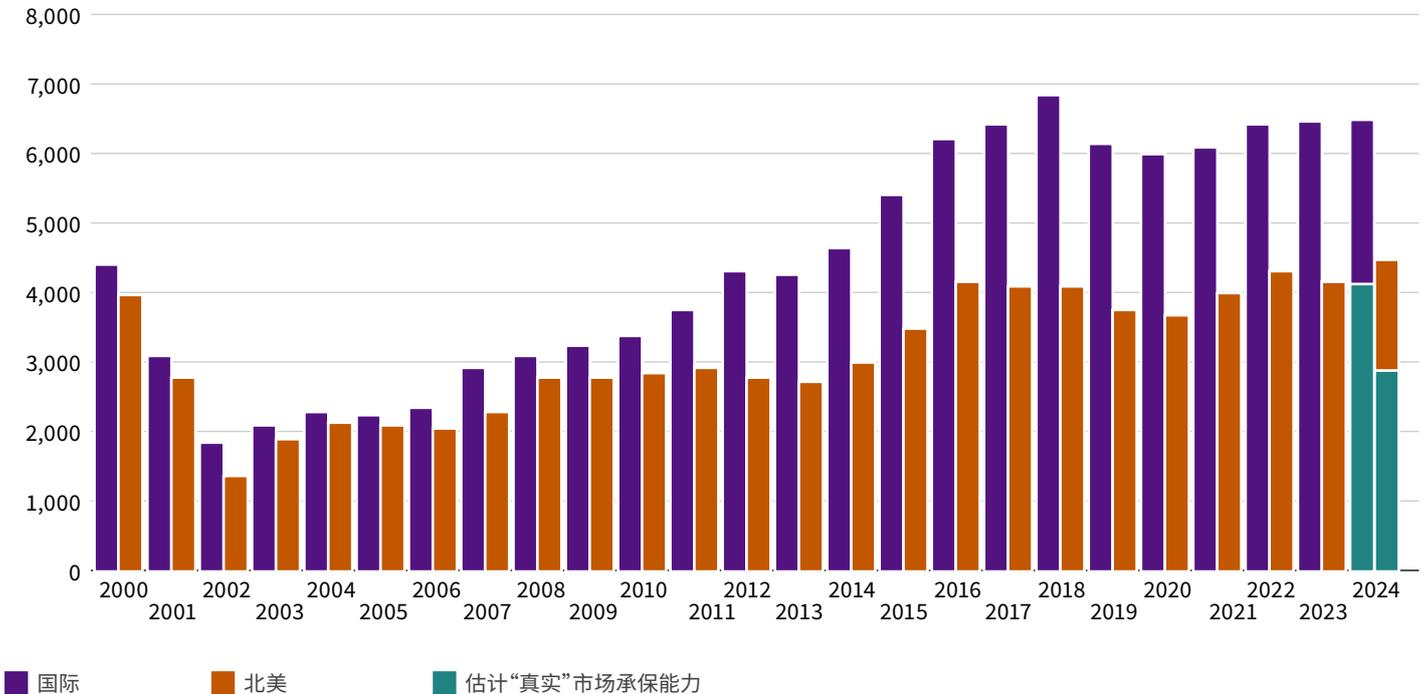
来源: WTW

图 2:

增加的有效承保能力

2000-2024年全球下游保险公司承保能力(不包括墨西哥湾风暴)

百万美元



承保能力保持稳定, 抑制市场动态恶化

来源: WTW

再保险合同续签: 无特别之处

与去年的混乱相比, 今年的再保险合同续签可以概括地描述为有组织的, 其中大多数市场必须接受大幅费率的提高和增加自留额, 以及随后的长期谈判。大多数合约都提前续签, 直保市场早在1月份就知道他们的合约情况, 这使得他们能够明确承诺直接安排。

大多数保险公司看到他们的合约以固定费率或小幅的个位数增长续签, 推动下游能源领域的损失表现改善空间。尽管如此, 合约再保险公司仍然受到多个非能源自然灾害事件的影响, 续签已经将这些事件考虑其中, 特别是在完整再保险合同。因此, 自然灾害仍然是合约定价的主要驱动因素, 而自然灾害的限额将直接影响续约条款。

再保人并未寻求在1月1日采用任何新条款或承保限制。

承保能力稳定

总体而言, 下游能源市场承保能力在理论和现实方面保持稳定, 一些保险人的产品线规模增长抵消了其他保险人承保能力的下降。

中游和LNG风险吸引了最多的承保能力, 因为它们符合大多数保险市场的偏好, 因为这些风险的良好属性以及更大的自保保险公司的参与推动的竞争加剧。

总的来说, 这种持续的承保能力的稳定性对买家来说是个好消息, 因为大多数风险仍然有足够的承保能力, 我们继续看到优质的排分供不应求。

图 3:

2023年损失记录恶化,但年度仍然盈利

2023年下游损失超过2,000 万美元

类别	原因	国家/地区	PD 美元	BI 美元	美元总计
炼油厂	火灾 + 爆炸/VCE	北美	35,000,000	862,296,000	897,296,000
石化	火灾 + 爆炸/VCE	北美	275,000,000	275,000,000	550,000,000
炼油厂	火灾无爆炸	欧洲	63,600,000	309,000,000	372,600,000
石化	火灾无爆炸	欧洲	54,000,000	254,000,000	308,000,000
化学品	未知	中东	20,000,000	150,000,000	170,000,000
石化	火灾无爆炸	中东	55,000,000	95,000,000	150,000,000
炼油厂	火灾无爆炸	欧洲	5,200,000	100,000,000	105,200,000
炼油厂	火灾无爆炸	欧洲	25,000,000	66,000,000	91,000,000
炼油厂	影响	亚太地区	4,550,000	68,640,000	73,190,000
管道	火灾 + 爆炸/VCE	北美	39,200,000	15,000,000	54,200,000
化学品	火灾 + 爆炸/VCE	北美	11,500,000	26,000,000	37,500,000
化学品	塌陷	亚太地区	10,000,000	24,600,000	34,600,000
可再生能源	无火灾爆炸	北美	17,800,000	16,250,000	34,050,000
炼油厂	闪电 + 火灾	北美	27,600,000	4,200,000	31,800,000
炼油厂	影响	北美	15,000,000	12,000,000	27,000,000
化学品	机械故障	北美	10,000,000	16,500,000	26,500,000
炼油厂	火灾无爆炸	欧洲	24,000,000	—	24,000,000
燃气厂	机械故障	中东	20,000,000	3,000,000	23,000,000
可再生能源	火灾无爆炸	北美	20,000,000	—	20,000,000

尽管存在一些重大损失,但盈利能力仍然持续,但损耗正在增加。

来源:截至2024年2月23日的WTW能源损失数据库(数据包括已投保和未投保损失)

索赔:终于盈利的一年

根据下游能源的标准,2023年可以被视为赔付记录良好的一年,到目前为止,我们的能源损失数据库中记录了总计 32.7 亿美元的已投保和未投保索赔。虽然这仍然是一个巨大的数字,但当与大约45亿美元的总市场保费相对应时,对保险公司而言仍是盈利的一年。

图 4:

2022年损失记录显示持续恶化

2022 年下游损失超过 7,500 万美元

类别	原因	国家/地区	PD 美元	BI 美元	美元总计
燃气厂	火灾 + 爆炸/VCE	北美	225,000,000	1,231,200,000	1,456,200,000
燃气厂	火灾 + 爆炸/VCE	北美	456,750,000	890,250,000	1,347,000,000
炼油厂	机械故障	欧洲	40,000,000	639,800,000	679,800,000
炼油厂	火灾 + 爆炸/VCE	北美	75,000,000	495,500,000	570,500,000
炼油厂	火灾 + 爆炸/VCE	欧洲	123,000,000	440,000,000	563,000,000
石化	机械故障	中东	10,000,000	360,000,000	370,000,000
燃气厂	火灾无爆炸	中东	13,600,000	228,440,000	242,040,000
燃气厂	火灾 + 爆炸/VCE	北美	160,000,000	45,000,000	205,000,000
储罐场/终端	未知	拉丁美洲	100,000,000	72,000,000	172,000,000
炼油厂	火灾 + 爆炸/VCE	亚太地区	28,000,000	122,500,000	150,500,000
储罐场/终端	闪电 + 火	拉丁美洲	138,000,000	—	138,000,000
化学品	机械故障	北美	50,000,000	78,558,800	128,558,800
燃气厂	恶劣天气	北美	8,438,835	118,000,000	126,438,835
管道	影响	亚太地区	2,000,000	109,000,000	111,000,000
化学品	未知	北美	3,100,000	103,500,000	106,600,000
化学品	污染	北美	8,300,000	95,700,000	104,000,000
石化	机械故障	亚太地区	59,500,000	43,800,000	103,300,000
炼油厂	火灾无爆炸	欧洲	4,238,000	90,000,000	94,238,000
管道	管道破裂	北美	11,000,000	80,000,000	91,000,000

与秋季更新相比,进一步损失 6.5亿美元

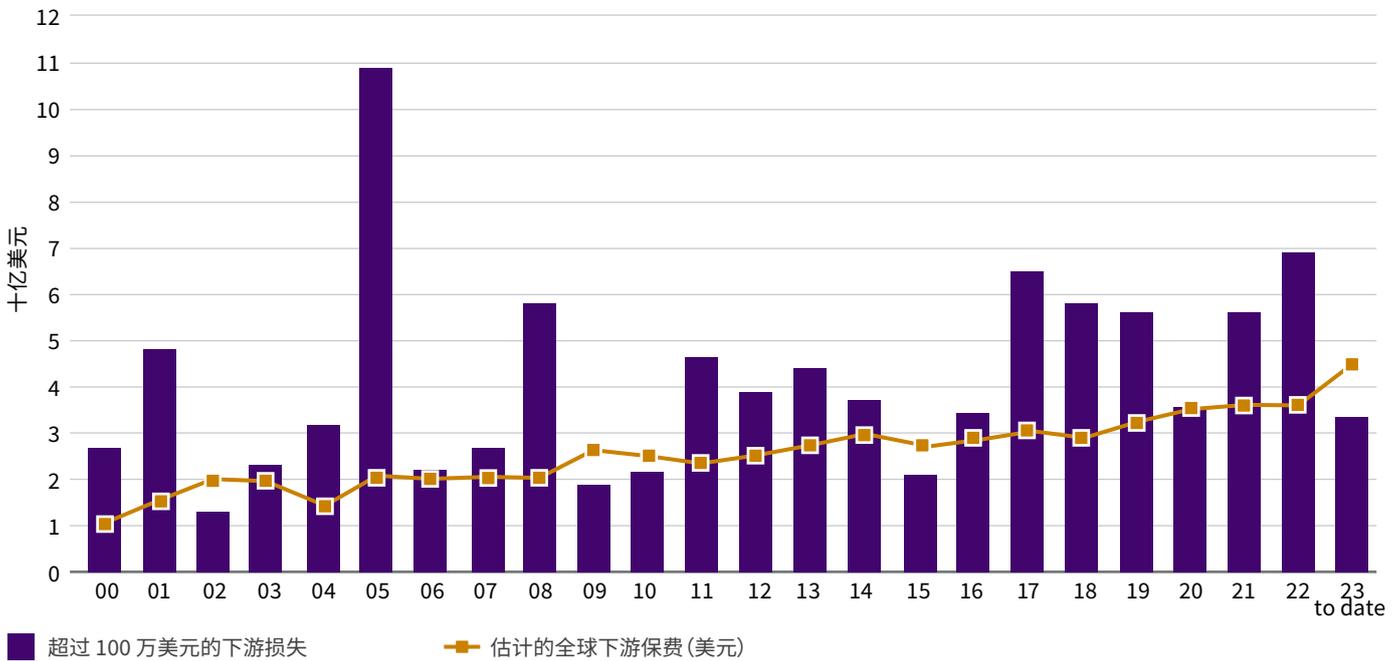
来源:截至2023年2月23日的WTW能源损失数据库(包括已投保和未投保损失)

然而,随着运营成本的增加,保险市场仍然在从2021年和2022年的重大损失中恢复中(其中一些已经进一步恶化),下游保险公司还没有激进地再次降低费率水平。

图 5:

损失和保费收入

2000 - 2023 年 WELD 下游损失 (超过 100 万美元) 与估计的全球下游保费收入对比



2023 年为保险公司提供了 2021 年和 2022 年破坏性损失后的盈利年度

来源:截至 2024 年 2 月 23 日的 Willis Towers Watson/WTW 能源损失数据库 (包括已投保和未投保损失)

随着 2023 年合约续签期间再保险自留额的增加,我们也看到直保保险公司受到小额损失的更严重影响,这些损失现在完全由他们的自留额承担,而不是至少部分转嫁给合约再保险公司。

条款和条件:更深思熟虑的波动性处理方法

保险公司继续关注 PD 和 BI 的资产估值,在市场不再大幅提高费率获取保费以支付损失波动的市场环境中,确保保险价值的准确性变得越来越重要。因此,保险公司正寻求严格控制索赔追偿,主要是由于纳入了 BI 波动性条款,正如我们在最近的回顾中所讨论的那样。虽然随着 2023 年的进展,这些原因波动的百分比逐渐下降,但下游市场现在采取了略有不同、更深思熟虑的方法。

2024 年 2 月 1 日, LMA 发布了新的 BI 波动性条款 LMA 5515A, 专门解决了部分损失。这特别令人兴奋,因为在大多数损失情况下,客户可以维持部分生产。之前在市场波动条款中没有正确考虑这一点,新条款旨在部分损失情况下提供更清晰的损失回收,有效地按月按比例调整追回,以考虑客户实现的任何部分生产。

我们预计 LMA 5515A 将在未来的所有或大多数 BI 排分中提出,然而,我们确实设想市场会更慷慨,百分百的作为接受新条款,因为可能存在条款可能按照比例分摊条款更严格的情况。通常,客户的业务以不同的方式处理利润和成本,例如,接收站仓储可以被视为成本归因于炼油厂位置的利润。众所周知, BI 损失并不总是与生产水平和多种最终产品和利润成线性比例,以满足合同要求。我们不应忘记 BI 申报调整的管理负担较高,引入新条款存在不确定性。保险人应仔细考虑每个被保险人,并对他们对业务的理解充满信心,确保他们始终专注于为客户提供以正确的价格获得正确价值的赔偿。

ESG 继续在下游市场占有一席之地,然而,不同保险公司之间的方法尚未有任何一致性。事实上, ESG 似乎不再是几年前的重点。俄乌冲突将重点转向能源安全。我们已经观察到,与支持客户完成过渡的策略相比,早期开始宣布其与保险公司的立场的市场的裁员重新评估其严格的初始立场是否是正确的方法。我们甚至看到市场在 2 年前就以 ESG 为由拒绝了业务,现在又回到了同一业务。虽然这绝不表明 ESG 的考虑已经被遗忘,但它确实显示出市场重点的转变,并恢复了对风险本身的更全面的承保。

市场规律仍然存在。至少目前是这样

如果万事俱备，客户有良好的本地市场或自保公司的参与、出色的工程设计、最新的估值和无损失记录，在当前的市场，费率有可能会下调。

由于下游能源仍然是一个高度垂直化的市场，这些下调可能通过降低市场费率和从排分架构中移除最昂贵的部分来实现。

无论是中东还是亚洲，当地市场都在继续积极追求其所在地区的业务，这两个市场在每个地区都提供了超过 7.5 亿美元的强大承保能力。此外，中东市场最近看到一些成熟的核保人转向较小的保险公司，导致当地承保能力和风险偏好的提高。

充分利用迪拜和新加坡当地市场承保能力的排分可能会获得最佳续转结果，因为这将允许使用最具竞争力的排分结构。由于当地市场承保能力巨大，甚至一些较高的赔偿限额也供不应求，一些核心排分寻求伦敦的保险支持，只有20-30%留在当地。。在最理想的业务中，这正在推动伦敦市场之间的竞争以及部分份额的竞争。

然而，欧洲或北美和南美的风险确不能这样说，由于业务许可要求或核保权限限制，这些风险无法利用中东和亚洲市场。这些风险在很大程度上依赖于中欧和伦敦提供的承保能力，如果没有任何有意义的承保能力的参与，承保限额超过15亿美元的排分仍然非常具有挑战性。

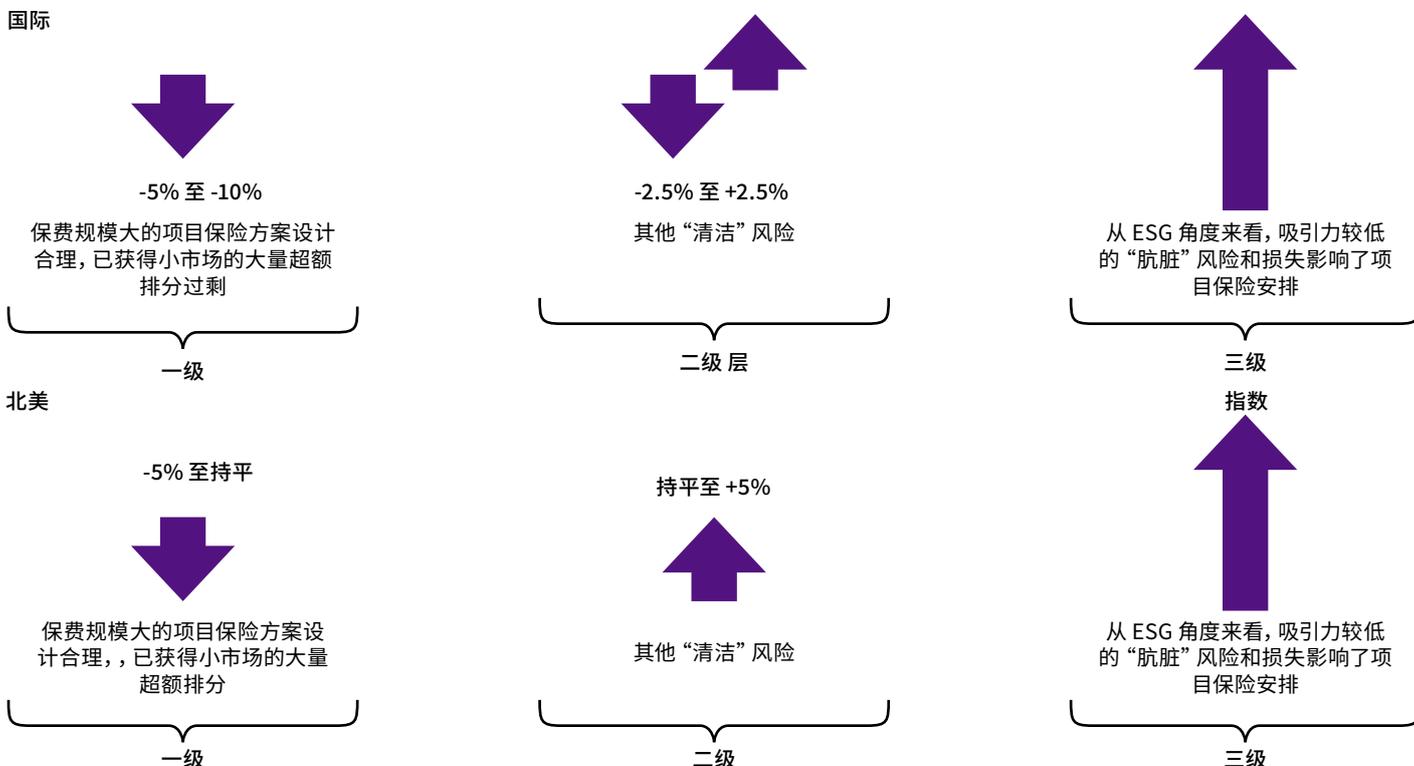
因此，与仅依赖伦敦和欧洲承保能力的排分相比，我们继续看到下游市场在可使用本地市场的业务竞争力存在明显差异。

尽管如此，我们预计 2024 年将为大部分下游资产组合续转的条款带来一些调整，范围介于小幅减少和小幅上升之间。

当然，每种风险都是不同的，我们在下面所做的观察会依据限额、地域、条款和免赔额而有不同。

图 6:

当前下游市场费率变动, 2024年4月



由于超额认购和本地市场走强，国际市场开始下跌

来源: WTW

由于损失活动仍然是一个主要关注点,因此那些最近遭受损失的项目将继续受到费率上涨的冲击。

然而,尽管市场开始再次走软,但市场规律仍然存在,市场尚未开始如此激烈地竞争,以至于它们相互削弱。虽然2023年对大多数保险公司来说似乎是盈利的一年,而一些保险公司对2024年有雄心勃勃的增长目标,但保险公司还没有从高级管理层那里获得大幅降低费率并不惜一切代价增加收入的指示。

至少目前,市场将继续争取平价续约,保险公司不想被视为将市场置于下行轨道。然而,这种市场现状不太可能持续很长时间,基于个案,费率已经有所下调。虽然春季的一些早期排分将需要一些复杂的结构以实现上述缩减,但随着时间的推移,我们预计市场将适应市场的新现状。

如果2024年被证明是又一个美好的一年,我们很可能会看到市场开始争夺份额,这可能会使下游市场再次陷入疲软。然而,根据目前的情况,我们更有可能看到费率持续但稳定的下降,而不是近年来的迅速下降,因为核保人不想费率再次回到快速下降的情况,而只是花几年时间努力恢复到合理的基准费率水平。

未来会带来什么?

随着我们进一步展望下游市场的未来,我们看到了客户并购活动的趋势,特别是在美国中游市场。这对保险公司来说是一个令人担忧的趋势,就像两个大客户的任何组合一样,在保险方面,一个加一个很少等于两个。当然,下游保费池的这种侵蚀,尤其是与一些市场首选业务有关时,将受到关注。

同样,自我保险增加的趋势,无论是通过增加风险自留额还是通过更大的自保公司的参与,将会继续下去,这将进一步减少保费池。

如果整体保费基数减少,保险公司可以通过维持费率标准并推动提高费率(如果目前的承保能力过剩仍然存在,不太可能实现)或通过寻找新的收入来源来减轻影响。为此,许多下游市场正在关注氢气空间的发展,因为客户正在考虑现有的设备中改造采用氢气。氢气被许多市场视为未来的关键收入驱动因素;然而,该新技术在其发展中仍然需要进一步发展,氢气成为市场上相关的燃料来源还为时过早。

//

风险自留增加的趋势,无论是通过增加的风险自留额还是通过更大的自保公司的参与,将会继续下去,这将进一步减少保费池。

//



Michael Buckle 是 WTW 自然资源全球业务线下游伦敦负责人
michael.buckle@wtwco.com



Kieran McVeigh 是 WTW 自然资源全球业务线下游英国经纪部负责人
kieran.mcveigh@wtwco.com



国际责任险： 硬市场的终结？

我们的 2024 年回顾包含一个特定的犬类和动物学主题，因为我们试图分析能源责任市场的当前状况。一如既往，首先考虑市场状况的关键驱动因素是有帮助的。这些特别是，和约续签成本，市场盈利能力和可用承保能力。

2024 年和约续约：一只狗的故事？

在2024年1月1日的责任险和约续签季之前，有一些重大厄运的说法，许多合约再保险公司都在谈论市场。

很大程度上源于直保保险公司面临的同样的担忧，即社会通货膨胀、赔偿准备金的充足度和美国不断增加的索赔，特别是在美国汽车和工人方面。

一个特别有趣的特征是，从表面上美国的国际再保合约业务中出现了索赔要求。一个典型的案例是与2021年6月迈阿密一家公寓倒塌有关的成功集体诉讼索赔，因涉嫌守卫疏忽的国际保安公司被判对10亿美元索赔中的近一半负责。这促使许多再保险公司更仔细地分析他们的记录。特别是，一家再保险公司因这一损失而受到三种方式的打击（通过直保，临分和合约参与），因此削减了其总体最大直接责任限额规模。

尽管存在最严重的担忧，和再保险合同谈判仍以足够的能力有序进行，并且条件或自留水平没有发生重大变化。价格平均高于财产险合约续转，责任险合约的风险调整费率增幅在中个位数范围内。

市场盈利能力：患者恢复良好...

更广泛地说，伦敦劳合社的财务业绩是各种保险业务整体健康状况的良好晴雨表。在我们的2023年能源市场回顾更新中，我们注意到，八年来，责任险第一次作为一个保险险种终于恢复了承保盈利。

图 1:

劳合社责任险年度业绩：

年	承保毛保费总额百万英镑	综合成本率 %	承保结果百万英镑
2014	4,959	98.1	74
2015	5,764	100.1	(5)
2016	7,131	102.7	(146)
2017	8,464	103.1	(189)
2018	9,094	102.9	(183)
2019	9,459	105.7	(390)
2020	9,067	110.3	(688)
2021	10,360	100.3	(17)
2022	12,987	93.7	536

来源：劳合社2022年年度报告

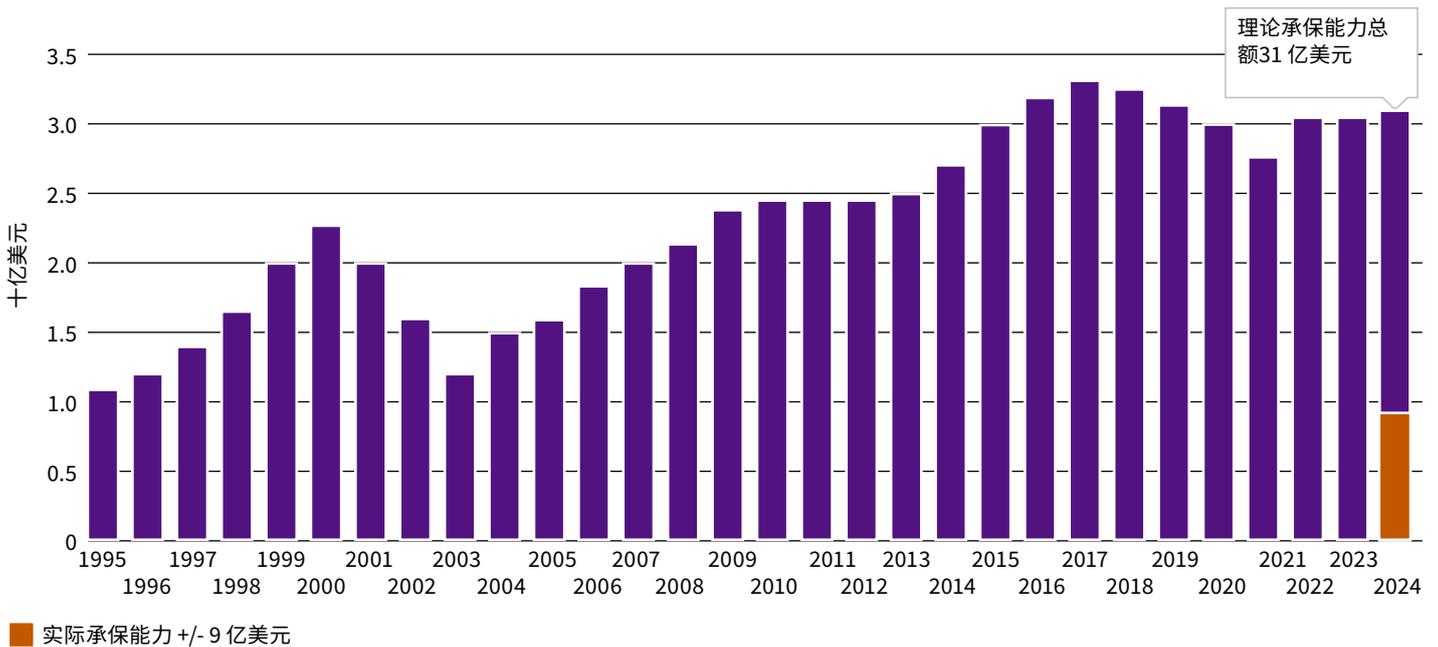
这一趋势仍在持续，劳合社在2023年9月报告了2023年上半年的责任险结果：

年	承保毛保费百万英镑	承保结果 百万英镑
H1 22	6,030	425
H1 23	6,530	404

来源：劳合社 2023 年半年业绩

图 2:

全球责任险承保能力



来源：WTW

市场承保能力：隐藏的下流变化

全球总体责任险承保能力显示，2024 年将小幅上升，从 30.5 亿美元提高至 31 亿美元。同样，我们预测实际承保能力已从 8.5 亿美元提高到 9 亿美元。然而，这些微小的变化隐藏了更大的潜在变化，并且同时存在相反的动力因素。

一方面，我们看到一些主要保险公司最近减少了险种条线的最大承保能力，原因有两个：合约续转成本和最大风险问题。某些 2023 年合约续转成本高于预期的和合约续转成本的保险公司选择减少购买。其他主要保险公司，特别是那些受到美国意外损失而影响国际收入的保险公司（如前所述）已选择削减单一风险的整体参与份额。因此，市场上损失了大约 8000 万美元的现有承保能力。

从好的方面来看，一些保险公司已经扩大了他们的产品线规模（特别是最近进入的保险公司，已经建立了令人满意的保费准备金池），而其他保险公司，尤其是 TMK HCC, Sompo 和 Probitas 已经积极地扩展到能源责任险领域。

虽然最终结果似乎是承保能力略有增加，但现实是保险公司的选择增多了，竞争也更加激烈，这对买家来说是个好消息。

自留额疑虑：尾巴咬狗？

用报纸上的话说，“狗咬人”不是一个故事，但“人咬狗”肯定是故事。在责任险领域，头条新闻是担心“责任犬”可能会被尾巴严重咬伤。

经济通货膨胀一直是影响大多数行业的共同原因，原材料短缺、重建成本增加和工资上涨导致索赔成本上升。

责任险产品线面临着社会通货膨胀的额外挑战，索赔意愿不断增加，社交媒体和第三方诉讼资金进一步推动了这一挑战，再加上高等法院的裁决，美国的“热核”判决，以及侵权改革的有利于原告，所有这些都对责任险索赔的频率和数量产生了重大影响。

根据Advisen损失数据，从2015年到2020年，超过1000 万美元的裁决的中位赔款开支数增加了35%，从2000万美元增加到2700万美元，这一趋势仍在继续。¹

有一种观点认为，过去十年来，特别是2016年以来，责任险的赔款准备金不足。因此，许多保险公司一直在增加准备金。最强烈的担忧声音之一是瑞士再保险，瑞再在2024年2月的年度业绩中宣布，将增加超过20亿美元的责任险准备金。这是自2015年以来61亿美元的责任险准备金之上的。其他保险公司也在效仿。然而，人们仍然担心，如果尾部恶化，包括过去四年，尽管价格有所调整，但情况可能并不像希望的那么好，那么保险公司可能会被迫重新评估当前的平稳的价格水平。

显然，这是对责任险条线盈利能力的宏观看法，但它为能源行业责任险提供了信息并直接影响了能源行业责任险。就能源行业而言，虽然没有重大的能源灾害责任损失，但污染损失仍然是一个问题，特别是在中游/管道行业，已经发生了一系列1000万至2500万美元的中小型管道污染索赔，这些索赔直接影响了许多主要能源保险公司的净自留额。

汽车责任险仍然是索赔担忧的一个来源，特别是对于有美国风险的国际客户，由于潜在的自然灾害风险引发的山火损失也是如此。

2022年秘鲁码头作业漏油污染事件就是索赔通胀和准备金充足性问题的典型案例。以前准备金为3.5亿美元，大多数保险公司已经将准备金增加至6亿美元以上，并面临1月份在海牙提起的集体诉讼，10亿美元。这似乎凸显了许多保险公司对当前准备金水平的有效性和充分性的持续担忧。

临分：流量减少

虽然市场承保能力仍然相对丰富，但一个值得关注的微妙趋势是，临分再保险公司对能源责任业务的兴趣正在减弱。临分再保险公司对许多能源保险公司即将面临的日益严重的ESG问题持谨慎态度，因此选择削减承保能力，变得更加挑剔，并更多地关注其他行业。

冲突力量的拉扯

一定年龄的读者可能还记得一个名叫Dolittle博士的著名虚构人物，他在旅行期间遇到了一只奇怪的动物，身体的两端有两个头部，称为Pushmi-Pullyu。这种罕见的野兽很好地说明了当前能源责任市场中相互矛盾的动态。一方面，承保能力增加、竞争加剧、近期业绩向好、经纪人压力和收入增长愿望等积极因素正在推动市场走软，或者至少在之前费率提高的水平上有所缓和。另一方面，对社会通货膨胀、赔款准备金充足性和和合约成本增加以及临分承保能力下降的担忧正在出现轻微突破。

最终结果是，责任险 pushmi-pullyu 正在略微接近疲软的市场，但尚未到达那里。那么，在续转定价条件中，这对买家意味着什么？

定价：一切都是相对的

在过去的12个月里，续转价格上涨已经从2023年的平均中高个个位数降至2024年的中低个个位数上涨，平均基价谈判起点从+7.5%降至+5%。

然而，我们注意到波动性和持续性有所增加，在正常情况下出现显著波动。显然，物质风险的增加或减少将影响平均费率，被保险人活动的性质也会影响平均费率。

相比较中游风险较大的客户、油田服务运营商和遭受野火风险的客户，那些行业状况良好、损失风险较少的客户更受青睐。同样，随着保险公司越来越担心源自美国的索赔数量和频率的增长，对具有美国风险的国际客户的处理也更加谨慎。

保险公司也越来越关注费率相对性，而不是默认的费率变化要求。

那些被保险公司认为具有足够费率水平的客户将比那些仍然被视为费率过低的客户获得更优惠的待遇。

行业内也存在差异。从更广泛的自然资源角度来看，采矿客户或拥有大量采矿业务的能源客户的续转变化中费率变化很小，因为该行业在过去五年中，已经出现了大幅费率上涨。

随着保险公司争夺市场份额，新客户和需要赔偿限制较低的客户正在获得最优惠的条件。需要高限额的被保险人受益于一定程度的费率调整，平均而言，经历了个位数的增加。然而，它们不再被大型项目的最终承保能力所绑架，并且能够使用新的和/或增加的承保能力来填补差距或提高限额。

¹ In The Know: Social Inflation and the Increasing Cost of Large Jury Awards: VMG Insurance per Advisen Casualty Loss Data <https://www.vgminurance.com/handlers/secure-document-handler.php?file=6df54e5133b55d0c152da603804232a8.pdf>

气候变化:保障范围

最常见的保障范围问题仍然是越来越普遍的PFAS(全氟和多氟烷基物质)和气候变化责任的除外。虽然 PFAS 的排除范围越来越广泛,但能够阐明其风险的买家在限制对阻燃活动的任何除外方面最成功。气候除外责任也越来越普遍。最新的 JL London Umbrella表格JL2022-016 说明了这一点,其中除其他变化外,还包括 PFAS 和气候变化方面的除外责任。

ESG 与能源安全:魔鬼还是蓝海?

环境、社会和治理方面的考虑因素仍然受到跟踪保险市场对能源业务偏好的客户和经纪人的密切关注。

保险公司对如何安排其承保能力无疑更加关注和有选择性。煤炭、水力压裂和北极钻井的被保险人已经经历了严重的产能收缩,一些保险人已经完全退出了碳氢化合物行业。然而,许多保险公司正在寻求更大程度的自治,以便有自由决定权,通过可靠的过渡计划和/或强大的可再生能源组合,积极区分和支持煤炭或碳氢化合物风险。劳合社和许多保险公司在 2023 年退出净零保险联盟就说明了这一点。

一些保险公司表示,近期能源市场定价状况的缓和可能是短暂的,随着未来承保能力退出能源责任险,随后将出现“ESG”相关费率反弹,从而推高定价。我们尚未看到任何立即实现这一目标的迹象,而且对能源安全的日益关注仍然是对不那么细致的环境问题的反压力。

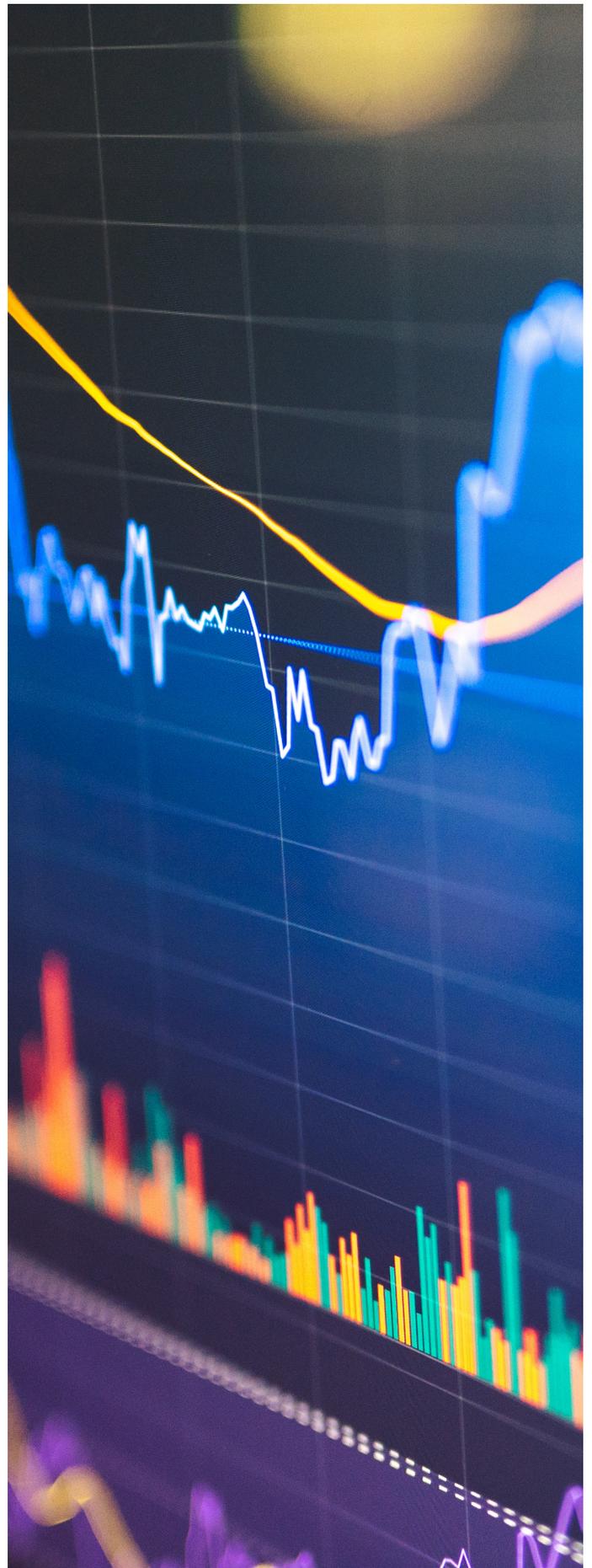
结论

总而言之,这对买家来说是个好消息。承保能力虽然仅略微上升,但参与承保的保险公司更多,竞争和选择也越来越多。目前,费率上涨仍然是常态,但从2023年开始有所缓和,预计在2024年可能会继续进一步放缓,前提是今年后期不会破坏既有的计划。2024年,之前的艰难市场能否最终结束?它当然是朝着这个方向发展的,尽管险种和地区的差异仍然存在,特别是国际和北美的风险仍然存在不同的动态。

无论天气如何,无论变化如何,有一个确定性依然存在:保险公司继续青睐具有牢固市场关系、引人注目的碳转型计划和清晰明确的风险管理策略的买家。



Mike Newsom-Davis 是 WTW 自然资源全球业务线全球责任险负责人
mike.newsom-davis@wtwco.com





北美能源责任：两个市场的故事 - 油田服务

底层责任

两个市场的故事_油田服务_和其他所有人

由于可管理的主要限额(这有助于减少美国责任索赔严重性增加的影响)、更加注重风险转移起赔点和大量可用承保能力,2024年,底层责任市场(工伤赔偿、综合责任险和汽车责任险),从大多数自然资源领域的定价和承保能力角度来看,继续处于相对稳定的整体地位。在经历了充满挑战的2023年,底层责任大幅损失之后,随着进入2024年,上游市场似乎已趋于稳定。中游、下游、电力/可再生能源和化工客户在市场承保能力方面继续处于稳定的地位,因为存在充足的能力来提供竞争,这将抵消美国责任险费率上涨的潜在需求。与2023年的情况一样,新业务增长目标和充足的总体底层责任承保能力应将工伤赔偿和综合责任险费率保持在低个位数的增长范围内,因为这些业务线对大多数个别行业仍然盈利。汽车责任仍然是美国自然资源责任保险公司的主要关注点,2024年初的迹象表明,多数保险公司寻求两位数的低费率增长,以抵消索赔通胀对其投资组合的影响。

随着我们进入2024年,值得关注的领域是油田服务(OFS)领域的承保能力可用性和续转定价,因为该行业正在迅速经历综合责任险和汽车责任险损失带来的承保能力和限额的挑战。这些损失持续困扰着行业内的被保险人。OFS领域历来是美国最具竞争力的责任险市场之一,

近年来承保能力充足,但2024年OFS承保能力似乎正在下降,因为某些主要保险人已经开始重新考虑继续为OFS公司投保的可行性,因为他们正在为盈利而苦苦挣扎。由于索赔通胀以及因工伤和汽车事故造成索赔增加,在可以找到承保能力的时候,具有挑战性理赔记录和/或更大型车队的被保险人感受到自留额和费率的压力,

汽车责任

尽管能源行业几乎所有客户连续八年出现高个位数或两位数的费率增长,但汽车责任险对于大多数主要责任保险公司来说仍然是一个大问题,并且仍然是一个主要关注领域。虽然较低的综合单一限额(100万美元或200万美元)有助于控制严重性,但该行业持续看到诉讼汽车索赔和理赔金额继续以惊人的速度增长,通常超过了比去年增加的费率。随着新冠疫情引发的法院案件积压持续减少,汽车责任判决和赔款在前几年和2022-23保单年度都继续朝着令人不安的方向发展,综合赔付率再次攀升超过100%。资金充足的原告律师继续专注于商业汽车诉讼,对于能源行业中许多被保险人来说,事故发生频率继续呈上升趋势,这对汽车责任险费率来说并不是一个好兆头。过去被认为是中立的司法管辖区现在正在成为对原告有利的地区,例如Permian Basin,这些地区活动集中且损失频率很高,而路易斯安那州和德克萨斯州南部等地区仍然充满挑战。尽管连续8年的稳定费率上调,业界预计2023年汽车责任险综合费率仍不会盈利,因为惠誉评级*预测2023年商业汽车保险综合赔付率将超过106%。



尽管2022年和2023¹年的费率上涨需求逐渐减少(许多保险公司为盈利业务上涨5-7%的费率),但2024年的汽车责任险费率似乎呈上升趋势,某些现有保险公司试图在持续充满挑战的环境中恢复盈利能力时寻求汽车责任险续转时两位数的增长。租赁汽车索赔中,客户租赁的保险公司未能维持或证明足够的保险限额,导致租赁公司的企业规划受到重大判决,律师近年来已开始瞄准“更有钱的人”。除了更高的费率上涨要求外,我们预计保险公司将继续关注风险转移起赔点,并努力“调整”其风险组合。

拥有较大船队的OFS公司在2024年排分时将收到严格的审查,因为该细分市场的损失似乎比石油领域的其他细分市场更高。由于该细分市场通常对增加自留额和为高额免赔额损失选择提供抵押品更加敏感,因此向保险公司强调雇用驾驶员标准、车队安全实践/培训和远程信息处理/驾驶摄像头的使用以区分风险至关重要。

综合责任保险

现有中游/下游、电力/可再生能源和化工领域业务保险公司目前正在为历史上盈利的业务寻求低个位数的续保费率,并在某些情况下向现有客户提供持平费率的续保。在经历了充满挑战的2023年之后,随着JH Blades方案的回归,离岸运营的综合责任(和首席伞式)承保能力有所增加,这将加剧竞争,并对进入伦敦主要综合责任保险市场的被保险人的2023年费率施加压力。由于承包商伤害诉讼索赔严重程度的增加,我们确实预计所有提供离岸责任承保能力的保险人继续专注于运营商更严格地遵守有关路易斯安那州油田反赔偿法案的 Marcel Exceptions。随着 JH Blades 方案的回归,国内陆上运营能力也有所增加,美国和伦敦的多家保险人愿意以有竞争力的价格为有承保盈利的被保险人提供综合责任保险,

并采取适当的控制措施。大多数主要陆上运营保险人的承保能力增加与预期盈利年的结合,使得我们相信2024年陆上风险的保险市场将具有竞争力。

如上所述,OFS行业的“诉讼”索赔金额继续出现令人不安的上升趋势,保险公司开始审查该行业内的某些保险险种,以应对诉讼工伤索赔成本上升。除了OFS公司因船队规模、地点和汽车责任的索赔严重性而面临的挑战外,针对工伤的诉讼索赔的增加也给主要保险人带来了巨大的压力,综合责任保险盈利能力不再抵消汽车责任保险损失带来的盈利能力挑战。因此,该行业的现有综合责任保险费率上涨开始上升,保险人正在加强对过去几年遭受损失的客户的控制措施的审查。该行业的被保险人应专注于工作场所安全举措和计划,以使自己在竞争中脱颖而出,因为理赔通胀正成为OFS行业的一个主要问题,并且保险公司在承保过程中开始更加谨慎。

工伤赔偿

对于中游、下游、化学品、电力/可再生能源和上游的底层责任保险公司来说,工伤赔偿一直是一个持续盈利的业务线,随后从费率角度来看保持稳定,保险人寻求在续转时小幅上调费率(最高5%),以补贴其他主要业务线的损失。然而,由于承保能力和盈利能力的结合(加上逐年上升的工资通胀),保险人决定在2025年实现“持平”(或接近“持平”)续转。

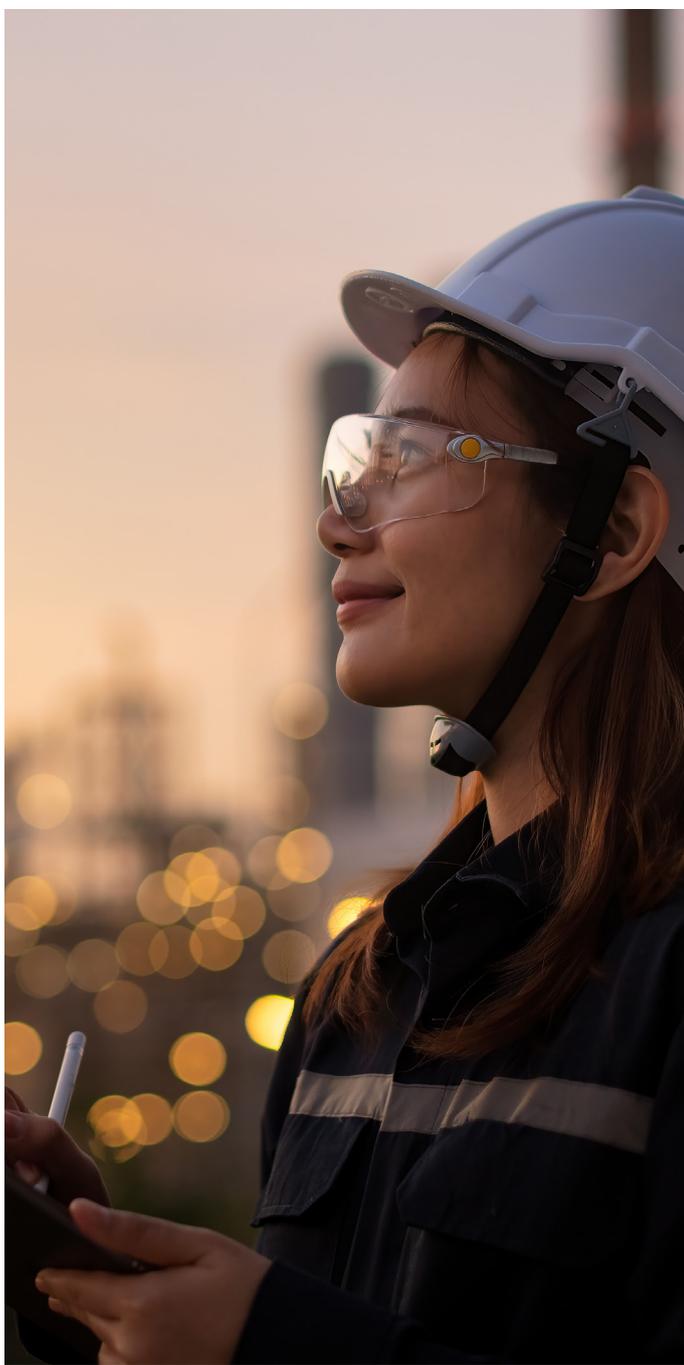
OFS公司和工业承包商如果有负面的损失记录,费率上涨幅度将会更大,因为该行业工伤严重程度正在上升。保险公司对这一细分市场中损失客户的自留额和费率施加压力,因为该行业工伤赔偿索赔正在上升,变成了诉讼的综合责任“行动结束”索赔。

¹ <https://www.fitchratings.com/research/insurance/us-commercial-auto-insurance-profits-struggle-amid-inflation-litigation-27-09-2023>

市场前景:超赔责任

索赔通货膨胀对超赔责任的影响仍然最大,因为诉讼索赔数量增加的持续“严重性频率”给主要超赔损失保险责任保险人带来了巨大压力。随着索赔处理规模不断扩大,以及在实际审理索赔时关键裁定继续更频繁地发生,所有细分市场的保险人正在加强对限额的安排和保费收费的审查,以便继续提供可持续的领先的超赔损失产品。

虽然陆上和海上运营行业似乎已经稳定下来,但OFS公司,特别是那些拥有较大车队或损失的公司,正面临一些影响2023年上游行业的承保能力的问题。严重的汽车责任索赔继续削弱国内和国外保险人的盈利能力,而“诉讼结束”工伤事故严重程度的惊人上升,已经影响了提供底层2500万美元责任险保障的OFS保险公司。正如汽车责任部分所述,保险公司开始关注汽车租赁责任诉讼索赔的上升,因为原告的律师已经开始专注租车公司,因为他们在代表受害方提起诉讼时求“更丰厚的赔偿”。



OFS:最大的挑战

由于工伤诉讼判决及和解的严重程度增加,OFS行业的综合责任/超赔责任索赔出现最大增幅。Permian Basin等集中地区活动的增加也导致了重大汽车责任索赔的增加,这对之前2500万美元保险方案中提供超赔责任能力的保险公司产生了影响。就像过去几年的汽车责任赔偿金额一样,“行动结束”判决现在正在影响超赔(和超赔责任层),保险人过去在任何类型的频率事件中都“感到安全”。由于诉讼/汽车责任的双刃剑,盈利能力持续下降,这一直是该细分市场超赔承保能力的制约因素。

该行业最后剩下的(也是极其著名)提供商之一提供2500万美元的超赔责任,在2023年减少了1000万美元的承保能力,这增加了许多在下半年续保的被保险人的成本。该保险人现在决定在2024年不再向拥有超过250辆汽车的OFS客户提供超赔责任,这对寻求超赔责任的大型OFS公司产生了影响。

另一个著名的主要/超赔责任保险公司由于遭受了太多的风险组合损失,不再向任何OFS公司提供超赔,而其他仍然提供承保能力的保险公司正在仔细研究并仔细审查其当前的OFS风险组合。仍然愿意同时承保底层责任和超赔责任的保险人正在为大客户提供更低的限额,因为我们看到过去1000万美元的产品开始下降到500万美元。

附加险也面临着压力,因为保险公司正在寻求临时再保险市场的帮助,以增加他们对该领域汽车责任的超赔附加险。由于此类综合责任和汽车责任领域的索赔频率和严重性均有所增加,该行业将随着2024年的进展而受到关注。虽然该行业仍有承保能力(特别是对于车队规模较小且有盈利损失历史的被保险人),客户必须使自己脱颖而出,并强调工作场所和汽车安全实践以及招聘标准。

超赔损失之上的超赔责任承保能力仍然保持稳定,美国和伦敦的许多公司提供的限额都超过了大多数被保险人的要求。

上游

由于 Markel 支持的 JH Blades GL/7, 500 万美元超额方案的退出, 2023 年对上游领域(对于海上领域来说比陆上领域更是如此)来说是非常具有挑战性的一年。大多数 Blades 客户的定价受到了负面影响, 离岸运营商受到的影响最大, 大多数续转都转移到伦敦市场以获取底层和超赔偿责任承保能力, 但成本却增加了。使用 JH Blades 方案的陆上运营商能够在国内和伦敦找到充足的承保能力, 但损失 7500 万美元的方案对 2023 年的许多续转产生了负面影响。

随着我们进入 2024 年, JH Blades 似乎已经建立了新方案(目前 GL/Lead 1000 万美元), 我们预计这将加剧上游领域的竞争, 并对 2023 年评级指标带来压力。该行业的许多公司都是 Blades 的长期客户, 因此看到该方案的回归对 2023 年更多保险人续转有何影响将会很有趣。虽然我们估计定价不会发生重大变化, 但我们确实认为承保能力的增加将对有盈利损失历史的被保险人有利, 并将给现有市场带来压力。

国内和伦敦(以及购买大型责任塔的客户百慕大)的超赔偿责任承保能力仍保持在创纪录的水平, 虽然我们确实预计第一季度和第二季度的费率将出现中个位数的增长, 但我们确实认为随着时间的推移, 费率将逐渐下降。

中游和下游

中游和下游领域的第三方索赔都出现了上升, 在这些领域, 大量判决及和解已经超出了约定的责任险限额, 并影响了责任结构。尽管 2023 年的严重亏损有所上升, 但下游的承保能力总体保持稳定, 中游的承保能力在过去 12 个月有所增加, 风险转移起赔点同比保持一致。随着针对租赁公司的索赔开始增加, 某些承保人已经开始关注第三方运输公司的限制要求和证据。尽管存在这些挑战, 但我们预计, 对于没有损失记录的客户而言, 市场在 2024 年不会发生显著变化, 因为费率水平在 2023 年下半年开始趋平。我们确认认为, 较小的中游项目比大型项目更需要提高费率。

市场摘要

主要责任承保能力仍然非常稳定, 保险公司不断寻求扩大其在能源领域的业务。没有损失记录的买家在进行排分时会看到非常有利的结果, 并且可以与现有市场商定有利的早期续转谈判达成一致。因此, 除了汽车责任外, 除了适度费率涨幅的要求外, 我们预计大多数细分市场的市场不会出现向上变化。

OFS 客户(尤其是大型客户或有负面索赔历史的客户)需要尽早开始续转流程。在流程的早期与现有市场沟通, 了解续转是否会受到负面影响, 从而有足够的时间寻求替代选择, 这一点至关重要。通过排分会议区分 OFS 账户至关重要, 以突出主动的风险管理实践, 以应对不断上升的损失严重性和“损失疲劳”。

大多数细分市场(包括上游)的超赔偿责任承保能力似乎已基本稳定, 虽然仍然存在对所有行业损失严重性的潜在担忧, 但我们预计 2024 年 OFS 细分市场之外的年市场不会朝令人不安的方向转变。被保险人应在续转过程中继续区分风险, 并主动强调风险管理实践。



市场担忧

索赔趋势

虽然北美能源超赔责任定价似乎已经稳定到大多数细分市场的保险公司可接受的水平,并且大多数细分市场的承保能力保持稳定,但前几年直接导致硬市场的潜在问题仍然存在,并且似乎不会很快消失。

在过去几年陪审团的反企业情绪仍然是保险公司普遍关注的问题,较大额判决和理赔的正常化值得关注。不敏感的陪审团和组织严密的原告律师正在影响陪审团的裁决和理赔金额。诉讼索赔频率持续上升,理赔结算金额每年都在上升,因为原告公司清楚地了解商业保险诉讼正在迅速成为“家庭产业”。

大型陪审团对汽车责任的裁决继续给超赔责任险定价带来压力,如果没有法律的干预来限制未来的责任,我们预计这一趋势将继续下去。与工伤相关的诉讼的判决及和解的增加也是我们市场关注的问题。索赔通胀似乎并未减弱,定价和限额应用因此面临压力,尤其是在超赔责任方面。

继续将承保重点放在车队安全项目上

由于汽车责任理赔的增加,保险公司继续将承保重点放在车队安全计划上,因此,保险公司越来越关注买方的车队安全计划。强烈建议买家在提交续保报告中提供其汽车安全计划的详细信息,以使其与同行公司区分开来。客户还应继续关注驾驶员标准的改进和应用公司车辆使用和政策标准的一致性。为了和与同行公司形成对比优势;他们还应继续关注驾驶员标准的改进和

驾驶员培训、一致的 MVR 审查、车辆中的遥测设备以及重型拖拉机中的舱内摄像头可以帮助区分底层汽车责任市场和超额汽车责任市场的风险。然而,如果买方没有积极执行有效的车队安全程序,原告律师认为,缺乏执行可能会增加公司在诉讼中的过失。

第三方现场承包商和受雇卡车运输公司的合同要求

虽然能源行业的许多公司在超赔责任限额中使用“分层限额要求”,但索赔和解和赔偿的增加开始超过这些历史限额要求。雇佣公司的保险计划开始越来越多地面临大规模的工伤或卡车事故,客户应专注于重新审视过去 10-15 年似乎可以接受的这些“分层限额”要求,以抵消作为招聘方或部分过失方对其责任计划的风险。



Blake Koen 是 WTW 休斯顿自然资源和全球客户专员,董事总经理
blake.koen@wtwco.com



国际市场展望



北美

Bill Helander 是北美地区自然资源负责人
WTW 自然资源全球业务线
william.helander@wtwco.com

继2023年上游和下游能源行业实现盈利之后,承保能力仍保持一致,但有一些值得注意的例外,包括MGA与Starr Teoh关系结束后,来自北美洲Chubb的新承保能力,以及Allianz下游业务从休斯顿转移到伦敦。

在供应链中断和商品价格上涨导致营业中断损失严重性显著增加之后,相对于财产损失支出,严重影响营业中断的营业中断价值和索赔仍然是全球市场对上游和下游的重点关注领域。保险公司特别担心保单过于重视营业中断,并且市场对或有营业中断风险进行更严格的审查和评级。

美国责任险市场在市场参与者数量和提供的限额方面都延续了近期承保能力收缩的趋势。这种情况在下游责任险和油田服务排分中尤为严重,后者看到许多保险公司不再续转排分,要求高自留额或寻求高于市场费率。



挪威

James Paddon 是 WTW 自然资源 全球业务线挪威海洋和海上能源部负责人
james.paddon@wtwco.com

挪威上游市场通常同时提供首席和共保能力,但由于保险公司数量有限,如果没有其他地区市场的帮助,很少有保单能在这里完成。除了当地保险人之外,奥斯陆还有一个强劲的MGA市场,这为挪威风险提供采用一些伦敦和中东承保能力的选择。费率趋势总体上跟随主要上游市场,我们看到保险公司盈利的客户普遍逐渐疲软。免赔额仍然是焦点,特别是由于索赔领域出现的通胀成本。我们仍然看到挪威大陆上的客户进行了大量生产活动,为海上建工保险公司提供了很好的机会。

绿色转型是整个挪威的主要关注点,也是石油和天然气行业的主要关注点。客户的海上风电和碳捕获与封存项目的计划越来越多,保险市场也正在做出回应。上游保险公司正在向海上风电领域发展,挪威船体俱乐部在2024年1月以NIORD的形式建立了自己的MGA,NIORD 将加入 Gard 和 Risk Point 的行列,这两家公司已经是该领域的重要保险公司。



新加坡

Charlotte Watts 是 WTW 自然资源全球业务线亚洲区能源和采矿负责人
charlotte.watts@wtwco.com

经过五年的市场环境恶化,亚洲客户对保费逐步上涨和更严格的条款感到沮丧,并希望与主要保险公司进行长期合作,以取得最佳结果。因此,保险公司再次开始选择性提供长期协议,并且实际上被能源客户所接受。这种建立长期合作伙伴关系的共同愿望标志着该地区能源客户的转折点。

我们看到客户更加关注阐明他们的 ESG 战略,以及他们在未来几年将如何进行实质性的发展。客户群的这种积极性正在支持能源保险行业更好地区分他们希望长期合作的客户。

特别是在上游能源领域,我们看到该地区海上建设项目的增长,因为许多之前推迟的项目终于开始投入建设和使用,这加剧了该地区海上建设领域的竞争紧张。



拉丁美洲

Ana Maria Gomez 是拉丁美洲地区自然资源负责人,自然资源全球业务线,WTW.
anamaria.gomez@wtwco.com

在人们对环境问题的监管意识不断增强以及向可再生能源的转变的推动下,拉丁美洲的能源行业正在经历一场非凡的转型。拉丁美洲各国政府制定了雄心勃勃的能源转型目标,客户正在将其纳入其运营中。这种能源转型为客户和保险市场带来了许多机会,但也带来了采用新技术的挑战以及随着客户运营变化而出现的新风险的挑战。

拉丁美洲保险公司正积极与当地客户合作,开发解决方案,以应对当地监管范围内的环境责任、供应链弹性和碳排放责任等领域的新兴风险。随着客户的风险和保险需求变得越来越复杂和相互依赖,保险公司正在通过提供更全面的风险解决方案来应对。

然而,化石燃料仍将是能源来源的重要组成部分,以满足该地区未来几年的能源需求。因此,保险公司正在努力解决如何将ESG考虑因素纳入其承保和风险评估流程中,以促进客户的可持续实践并遵守其自身的净零承诺。



迪拜

Andrew Nrumero 是 WTW 自然资源全球业务线下游经纪全球负责人
andrew.brunero@wtwco.com

中东石油和天然气行业最贴切的描述是充满活力,因为它通过区域内和国际投资不断扩张。该地区计划在未来几年内实施大量计划,这将要求保险业适应并满足客户的需求。

从承保能力提供商的角度来看,中东是一个有吸引力的承保业务地区,因为从工程角度来看,风险相对良好,并且该地区的索赔活动相当温和。这主要是由于其自然灾害风险较低。去年,该地区经历了一段积极的转型时期。该中心继续吸引国际人才,新的“A”级承保能力继续在迪拜保险市场占据一席之地。这项新投资得到了现有公司的承保能力的补充,为该地区在与世界其他保险中心竞争时奠定了更坚实的基础。

考虑到之前的观点,以及该地区的合约续转如期结束,中东市场呈现积极的心态,增长的欲望肯定会重新出现。2024 年区域客户的前景乐观。



中国

Ke Su 是 WTW 中国能源部负责人
ke.su@wtwco.com

中国市场承保能力依然强劲,上游风险约为4-4.5亿美元,下游风险约为50-60亿美元。然而,这两个行业对非中国利益业务兴趣下降的趋势仍在继续,如果客户无法证明中国利益,他们现在将面临更多的限制和有限的承保能力。

然而,我们可能很快就会看到这一趋势的逆转,因为上海正寻求将自己打造成全球(再)保险交易中心,旨在为全球风险保护和金融治理体系提供中国解决方案。为确保这项工作取得成功,将采取便利境内再保险付款的跨境结算,降低跨境交易成本并缩短结算周期。到目前为止,国家金融监管局已批准七家保险公司参与上海再保险运营中心,韦莱保险经纪有限公司上海分公司成为首家注册保险经纪公司。

最近,我们也看到 Generali 集团成功竞标收购 Generali 中国保险公司100%的股权,交易完成后,他们将成为第一家在中国从单一国有实体手中收购财产保险公司控股权的外资企业。这可能会为更好地支持国际排分铺平道路。



纪念

Robin Somerville

正如我们的一些读者所知, WTW能源市场回顾报告的编辑 Robin Somerville在今年早些时候患病离世。Robin在开发本出版物(以及我们的其他行业评论)方面发挥了重要作用, 这些出版物现在有广泛的国际追随者。Robin 还在管理和促进我们的全球自然资源会议方面发挥了关键作用, 为石油、天然气和化工、电力和公用事业、金属和采矿以及可再生能源领域的许多公司和保险公司提供富有见解和睿智的评论。

我们将继续在 Robin 所取得的工作的基础上继续发展, 并希望向我们的客户和战略保险合作伙伴保证, 我们将继续每年发布这些回顾报告, 并在未来举办行业会议。

对于那些可能希望表达敬意的人, 我们建立了一个悼念网站来纪念Robin, 您还可以在那里向英国胰腺癌捐赠:
<https://rb.gy/acque4>.

编辑: Marie Reiter

WTW 自然资源全球业务线全球经纪战略主管。

marie.reiter@wtwco.com

其他贡献者

George Richardson

Ashley Payne

Tom Moger

Andy Hellmuth

保留所有权利:未经 WTW 书面许可,不得以任何形式或通过任何方式复制、存储或传输本文件的任何部分,无论是电子、机械、影印、记录或其他形式。

© 版权所有 2024 WTW。保留所有权利。

WTW 通过其在 WTW 运营所在的每个国家/地区的适当许可和授权公司提供保险相关服务。有关我们在您所在国家/地区运营的 WTW 法律实体的进一步授权和监管详情,请参阅我们的 WTW 网站。<https://www.wtwco.com/en-GB/Notices/global-regulatory-disclosures>

这是我们考虑当地许可要求的监管要求。本出版物中提供的信息在 2023 年 11 月出版之日被认为是准确的。这些信息随后可能已经更改或被取代,不应在此日期之后被依赖为准确或合适。本出版物提供了其主题的一般概述。它不一定涉及其主题或市场上可用的每个产品的方方面面,我们在法律允许的最大范围内不承担任何责任。它无意也不应该用于替代与个别情况相关的具体建议,我们不提供,也不应被视为法律、会计或税务建议。如果您打算根据本出版物的内容采取任何行动或做出任何决定,您应当首先向适当的专业人士寻求具体建议。本出版物中的一些信息可能来自我们认为可靠的第三方来源,但我们不保证也不对此准确性负责。所表达的观点不一定是 WTW 的观点。

北京
南楼29楼,
中国北京市朝阳区光华路1号嘉里中心
邮政信箱 100020
+86 10 5783 2888

布宜诺斯艾利斯
圣马丁 344
25 楼
布宜诺斯州Ciudad Autonoma
阿根廷航空公司 C1004AAH
+54 11 5218 2100

卡尔加里
西南第 308-4 大道
贾米森广场
套房 2900
阿尔伯特省卡尔加里 T2P 0H7
加拿大
+1 403 261 1400

迪拜
Willis Limited DIFC 分公司
209-210, 盖特村 4
迪拜国际金融中心
(DIFC)
邮政信箱 507018
迪拜
阿拉伯联合酋长国
+971 4 455 1700

休斯顿
路易斯安那街 811 号
套房 2200
德克萨斯州休斯顿 77002
美国
+1 713 754 5400

约翰内斯堡
Illovo 边缘
1伊洛沃哈里斯路

利马
Avenida De La Floresta 497 餐厅
圣博贾 602、603、604
利马
秘鲁
+51 1 700 0202

伦敦
51 Lime 街
伦敦, EC3M 7DQ
英国
+44 (0)20 3124 6000

马德里
Paseo de la Castellana 餐厅 36-38
6[^] Planta
28036 马德里
西班牙
+34 914 23 34 00

迈阿密
布里克尔大道 1450 号
套房 1600 16 楼
佛罗里达州迈阿密 33131
美国
+1 305 854 1330

纽约
自由街 200 号
3、6、7 楼
纽约, 纽约 10281
美国
+1 212 915 8888

奥斯陆
Drammensveien 147 A 餐厅
0277 奥斯陆
挪威
+47 23 29 60 00

里约热内卢
阿泰德奥斯特雷格西洛宫大楼
AV. 威尔逊总统, 231
501室
里约热内卢 20030-021
巴西
+55 21 2122 6700

圣地亚哥
Avenida Andres Bello 2457 餐厅
23 楼
Torre Costanera 中心
7510689, 圣地亚哥普罗维登西亚
智利
+56 2 2386 4000

新加坡
21 Collyer 码头
09-101 楼
新加坡, 049320
+65 6591 8000

悉尼
16 级
皮特街 123 号
2000 年新南威尔士州悉尼
澳大利亚
+61 29 285 4000

东京
Hibiya 公园前厅 13F
2-1-6 Uchisaiwai-cho
Chiyoda-ku, 东京 100-0011
日本
+81 3 6833 4600

关于 WTW

在 WTW (纳斯达克股票代码:WTW), 我们在人力资源、风险和资本领域提供以数据和洞察为导向的解决方案。利用我们服务于 140 个国家/地区和市场的同事的全球视野和当地专业知识, 我们帮助您加强战略、增强组织弹性、激励员工并最大限度地提高绩效。我们与您并肩合作, 发现可持续成功的机会, 并提供能够影响您的观点。如需了解更多信息, 请访问 wtwco.com。



wtwco.com/social-media

版权所有 © 2024 WTW. 保留所有权利。

FPS6464957 WTW-138251/03/24

wtwco.com

